



**MERIDIE SPA**

**Capitale sociale deliberato Euro 51.113.000**  
**Capitale sociale sottoscritto Euro 51.113.000 interamente versato**  
**Sede legale in Napoli, Via Crispi n. 31**  
**Codice fiscale/Partita IVA 05750851213**  
**Registro Imprese n. 05750851213 - R.E.A. di Napoli 773483**  
**Sito internet: [www.meridieinvestimenti.it](http://www.meridieinvestimenti.it)**

---

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**

**AL 31 MARZO 2014**

**GRUPPO MERIDIE**

**INDICE**

Organi Sociali e Comitati .....	3
Struttura Gruppo Meridie .....	4
Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 31 marzo 2014 .....	5
Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2014 .....	24
Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2014.....	27
Eventi successivi alla data di riferimento del resoconto intermedio .....	28
Posizione finanziaria netta di Gruppo.....	30
Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 2 del DLgs n. 58/1998 .....	32

## **Organi Sociali e Comitati**

Modello di Amministrazione e Controllo adottato: tradizionale

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE** (Per il triennio 2012/2014, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 2 maggio 2012)

Giovanni Lettieri	Presidente e Amministratore Delegato
Americo Romano (*)	Consigliere
Giuseppe Lettieri	Consigliere
Arturo Testa (**)	Consigliere
Ettore Artioli (*) (**)	Consigliere Indipendente
Salvatore Esposito De Falco (*) (**)	Consigliere Indipendente
Vincenzo Capizzi (***)	Consigliere

**COLLEGIO SINDACALE** (Per il triennio 2012/2014, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 2 maggio 2012):

Angelica Mola	Presidente
Massimo Tipo	Sindaco effettivo
Amedeo Blasotti	Sindaco effettivo
Marcello Fiordiliso	Sindaco Supplente
Antonio Orefice	Sindaco Supplente

## **COMITATO PER GLI INVESTIMENTI**

Fabrizio Fiordiliso	Presidente
Felice Laudadio	Componente
Piera Cikatelli	Componente

**SOCIETA' DI REVISIONE** (per il periodo 2008-2015):

*PricewaterhouseCoopers SpA*

**DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI:**

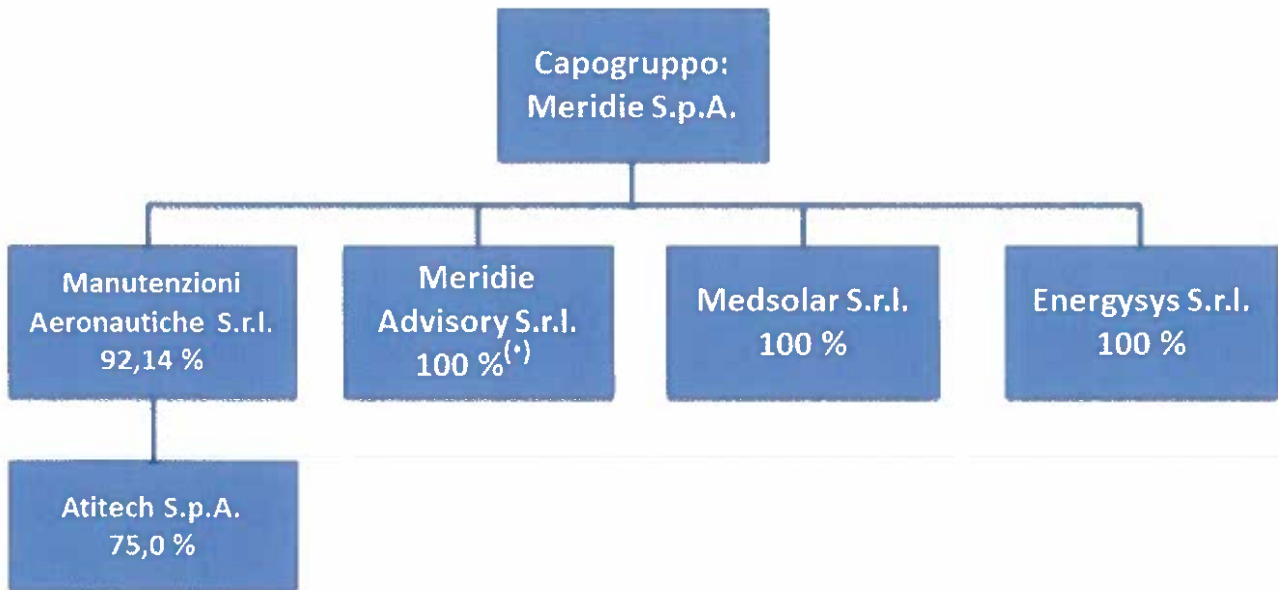
Maddalena De Liso

(\*) Membro del Comitato per il Controllo Interno e Rischi

(\*\*) Membro del Comitato per la Remunerazione e le Nomine

(\*\*\*) Cooptato nel CdA del 25 marzo 2014 e nominato nell'assemblea del 5 maggio 2014

## Struttura Gruppo Meridie



(\*) (già "Equity Sud Advisor Srl"): a far data dal 17 aprile 2014 la quota di capitale sociale detenuta da Meridie è pari al 70% del capitale sociale.

## Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 31 marzo 2014

### Profilo societario della Capogruppo Meridie SpA

La società Meridie SpA (di seguito anche la “Capogruppo” o “Meridie” o la “Società”) investe prevalentemente attraverso l’assunzione di partecipazioni, di maggioranza o di minoranza, direttamente o indirettamente, in società, imprese o altre entità localizzate in Italia, con una particolare attenzione al Centro-Sud.

In sostanza, l’attività di Meridie è assimilabile a quella tipica dei fondi di *private equity* e *venture capital*, seppur con importanti differenze consistenti in minori limitazioni nell’operatività rispetto a questi ultimi. In particolare, mentre le tipiche strutture di *private equity* e, più in generale, gli investitori istituzionali in capitale di rischio, sono caratterizzati dai limiti temporali statutari che derivano dalla necessità di rimborso dei fondi ai sottoscrittori ad una prefissata scadenza, le operazioni di Meridie non hanno una durata temporale necessariamente predefinita; in questo modo la Società può garantire a ciascun investimento l’orizzonte temporale ottimale in relazione alle specifiche caratteristiche che lo contraddistinguono. L’esigenza di investitori che operino con ampio orizzonte temporale, ma comunque attenti alla dismissione dell’investimento e alla creazione di valore all’interno di un progetto industriale chiaro e realistico, è ancora più marcata nei mercati emergenti quali il Mezzogiorno d’Italia ed il bacino del Mediterraneo più in generale.

### I risultati del resoconto intermedio chiuso al 31 marzo 2014

Al 31 marzo 2014 i risultati registrati dal Gruppo Meridie sono migliorativi rispetto a quelli del trimestre del corrispondente periodo precedente, soprattutto grazie al risultato positivo conseguito dalla Capogruppo Meridie e alle *performance* sempre positive della controllata Atitech:

- Un utile netto civilistico registrato dalla società controllata Atitech SpA (di seguito anche “Atitech”) al 31 marzo 2014 pari ad euro 477 mila che, per effetto dell’adeguamento ai principi IFRS applicati nel consolidato di Gruppo, aumenta ad euro 529 mila, contro un utile netto consuntivato civilistico al 31 marzo 2013 pari a euro 639 mila. Il risultato del trimestre in esame è sostanzialmente in linea rispetto a quello del corrispondente trimestre del 2013 e con il budget per il 2014. La leggera flessione è dovuta ad un rallentamento nell’uscita di alcuni aereomobili mantenuti, soprattutto per quanto riguarda più importanti e cospicue commesse relative a nuova clientela, che hanno anche richiesto un più intenso impiego di risorse umane e quindi, nel primo trimestre del 2014, una conseguente ridotta marginalità, il cui recupero, sempre in termini di marginalità, avverrà nel secondo trimestre del 2014.
- Una perdita netta registrata dalla società controllata Medsolar SpA (di seguito anche “Medsolar”), di euro 600 mila al 31 marzo 2014, contro una perdita consuntivata al 31 marzo 2013 di euro 515 mila dovuta essenzialmente al fermo della produzione nel primo trimestre 2014, periodo in cui la società si trovava ancora nella procedura di concordato preventivo ai sensi dell’art. 161 comma 6 della Legge Fallimentare.
- Un utile netto registrato dalla Capogruppo Meridie di euro 1.196 mila al 31 marzo 2014, contro una perdita registrata al 31 marzo 2013 di euro 287 mila. Tale risultato positivo è essenzialmente dovuto a proventi straordinari realizzati per circa euro 1,7 milioni a seguito del subentro in accordi transattivi con alcuni principali fornitori della controllata Medsolar, con riferimento ai quali la Capogruppo ha garantito di fatto il supporto finanziario.

**Il resoconto intermedio consolidato chiuso al 31 marzo 2014 presenta:**

- **Ricavi** per euro 10.589 mila contro euro 11.032 mila registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. Tale riduzione è dovuta sostanzialmente al fermo dell'attività produttiva della controllata Medsolar a seguito della decisione di Meridie di non investire ulteriormente in tale settore per concentrarsi nel recupero dell'investimento anche mediante altre attività
- Un **risultato operativo della gestione industriale** di euro 8.186 mila contro euro 9.947 mila del periodo chiuso al 31 marzo 2013. Tale decremento è principalmente riconducibile al fermo dell'attività produttiva della controllata Medsolar come sopra descritta.
- Un **margin** di **intermediazione** di euro 8.119 mila contro gli euro 9.851 mila registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale decremento è principalmente riconducibile al fermo dell'attività produttiva della controllata Medsolar come sopra descritta.
- Un **utile di periodo** complessivo di euro 960 mila, di cui un utile di Gruppo per euro 796 mila ed un utile di terzi di euro 164 mila, contro una perdita di euro 793 mila al 31 marzo 2013, di cui una perdita di Gruppo di euro 843 mila ed un utile di terzi di euro 50 mila.
- Un **patrimonio netto** complessivo di euro 17.526 mila, di cui euro 14.635 mila del Gruppo ed euro 2.891 mila di terzi, contro un patrimonio complessivo al 31 dicembre 2013 di euro 16.946 mila, di cui euro 13.728 mila del Gruppo ed euro 3.218 mila di terzi.
- Una **posizione finanziaria netta positiva del Gruppo Meridie** di euro 5.385 mila contro una posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2013 di euro 6.509 mila. La riduzione della posizione finanziaria netta del Gruppo Meridie, pari a circa euro 1.124 mila, è ascrivibile sostanzialmente all'assorbimento di liquidità da parte della gestione corrente.

Di seguito riportiamo i dati patrimoniali-finanziari ed economici del Gruppo riclassificati e confrontati con i dati dell'esercizio precedente:

(in migliaia di Euro)	Consistenza al		Variazione	
	31-mar-14	31-dic-13	Assoluta	%
<b>Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato</b>				
<b>Attivo</b>				
Cassa e disponibilità liquide	10	18	(8)	(44)%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	359	(359)	(100)%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	8.085	8.051	34	0%
Crediti verso banche	3.938	4.617	(679)	(15)%
Crediti verso clientela	2.900	2.924	(24)	(1)%
Partecipazioni	5	5	0	0%
Attività materiali	14.828	15.052	(224)	(1)%
Attività immateriali	2.566	2.660	(94)	(4)%
Attività fiscali	8.494	8.512	(18)	0%
Altre attività	17.462	16.014	1.448	9%
Rimanenze	4.298	4.271	27	1%
Lavori in corso su ordinazione	400	431	(31)	(7)%
<b>Totale dell'Attivo consolidato</b>	<b>62.985</b>	<b>62.914</b>	<b>71</b>	<b>0%</b>
<b>Passivo e Patrimonio Netto</b>				
Debiti verso banche	4.756	4.664	92	2%
Passività fiscali	1.208	1.463	(255)	(17)%
Altre passività	27.190	27.796	(606)	(2)%
Trattamento di Fine Rapporto del personale	11.350	11.098	252	2%
Fondi per rischi ed oneri	956	948	8	1%
<b>Patrimonio netto del Gruppo:</b>	<b>14.634</b>	<b>13.728</b>	<b>906</b>	<b>7%</b>
Capitale e Riserve	13.884	18.391	(4.507)	(25)%
Riserve da valutazione	(374)	(750)	376	(50)%
Utile (Perdita) del periodo del Gruppo	1.124	(3.913)	5.037	(129)%
<b>Totale Patrimonio Netto dei terzi</b>	<b>2.891</b>	<b>3.217</b>	<b>(326)</b>	<b>(10)%</b>
<b>Totale del Passivo e del Patrimonio Netto consolidato</b>	<b>62.985</b>	<b>62.914</b>	<b>71</b>	<b>0%</b>

(in migliaia di Euro)	ESERCIZIO		Variazione	
	31-mar-14	31-mar-13	Assoluta	%
<b>Conto Economico Consolidato Riclassificato</b>				
Ricavi	10.589	11.032	(443)	(4)%
Variazioni di rimanenze lavori in corso su ord.	(829)	483	(1.312)	(272)%
Variazioni di rimanenze materie prime suss.	27	(67)	94	(140)%
Acquisti di materie prime e merci	(1.601)	(1.500)	(101)	7%
<b>RISULTATO OPERATIVO INDUSTRIALE</b>	<b>8.186</b>	<b>9.947</b>	<b>(1.761)</b>	<b>(18)%</b>
Interessi netti	(64)	(75)	11	(15)%
<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>(64)</b>	<b>(75)</b>	<b>11</b>	<b>(15)%</b>
Commissioni nette	1	(28)	29	(104)%
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(5)	7	(12)	(171)%
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>8.118</b>	<b>9.851</b>	<b>(1.733)</b>	<b>(18)%</b>
Rettifiche di valore nette per deter. att. Finanziarie ed altre attività	33	(81)	114	(141)%
Spese per il personale	(5.889)	(6.289)	400	(6)%
Altre spese amministrative	(3.137)	(3.133)	(4)	0%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni mat. e immat.	(572)	(556)	(16)	3%
Accantonamenti per rischi ed oneri	(8)	(8)	0	0%
Altri proventi e oneri di gestione	2.157	(50)	2.207	(4414)%
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>703</b>	<b>(267)</b>	<b>970</b>	<b>(363)%</b>
<b>UTILE DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>703</b>	<b>(267)</b>	<b>970</b>	<b>(363)%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	257	(526)	783	(149)%
<b>UTILE (PERDITA) NETTO</b>	<b>960</b>	<b>(793)</b>	<b>1.753</b>	<b>(221)%</b>
Risultato del Gruppo	796	(843)	1.639	(194)%
Risultato dei terzi	164	50	114	228%

(in migliaia di Euro)			Variazione	
	31-mar-14	31-dic-13	Assoluta	%
Liquidità	3.948	4.994	(1.046)	(20,9)%
Attività correnti	37.093	33.312	3.781	11,4%
Attività non correnti	25.893	29.602	(3.709)	(12,5)%
Posizione finanziaria netta positiva del Gruppo	5.385	6.509	(1.124)	(17,3)%
Patrimonio Netto Gruppo	14.634	13.728	906	6,6%
	<b>31-mar-14</b>	<b>31-dic-13</b>	<b>Assoluta</b>	<b>%</b>
ROE	5,44%	-28,50%	0,339	(118,9)%
ROI	1,52%	-5,22%	0,067	(128,4)%
PFN/PN	36,80%	47,41%	(0,11)	(23,2)%
PFN/CIN	8,55%	10,35%	(0,02)	(19,3)%



**Indicatori alternativi di performance “Non-GAAP”:**

Il Management valuta le performance del Gruppo sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS. Di seguito sono descritte, così come richiesto dalla Comunicazione CESR/05 – 178 b, le componenti di ciascuno di tali indicatori:

**ROE:** rapporto tra reddito netto di pertinenza del Gruppo e patrimonio netto di pertinenza del Gruppo; esprime il rendimento netto dei mezzi propri conferiti dalla società e costituisce la base di riferimento per confrontare, in termini di convenienza economica, investimenti alternativi delle risorse conferite o da conferire.

**ROI:** rapporto tra reddito operativo e capitale investito; esprime il rendimento delle risorse investite in azienda all’inizio dell’esercizio. E’ un indicatore fondamentale per misurare la redditività della gestione operativa aziendale.

**Posizione finanziaria netta del Gruppo Meridie:** rappresenta per il Gruppo Meridie un indicatore della propria struttura finanziaria ed è determinata dalla somma algebrica della “Cassa”, “Disponibilità liquide nette”, “Crediti e debiti finanziari”, “Titoli ed altre attività”.

**Organico:** è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all’ultimo giorno del periodo di riferimento.

**Cassa e disponibilità liquide (rendiconto finanziario):** è determinata dalla somma algebrica delle voci “Cassa” e “Disponibilità liquide”.

**Risultato operativo della gestione industriale:** è determinata dalla somma algebrica delle voci “Ricavi”, “Variazioni di rimanenze lavori in corso su ordinazione”, “Variazioni di rimanenze materie prime, sussidiarie e di consumo” e “Acquisti di materie prime e merci”.

**Margine di interesse:** è determinato dalla somma algebrica delle voci “Interessi attivi e proventi assimilati” e “Interessi passivi e oneri assimilati”.

**Margine di intermediazione:** è determinata dalla somma algebrica delle voci “Risultato operativo della gestione industriale”, “Margine di interesse”, “Commissioni nette” e delle voci “Dividendi e proventi simili”, “Risultato netto dell’attività di negoziazione”, “Risultato netto dell’attività di copertura”, “Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value”, “Utile (perdita) da cessione o riacquisto di a) attività finanziarie, b) passività finanziarie”.

## Le società del Gruppo Meridie

### Medsolar Srl

Medsolar è una società del comparto “energie rinnovabili” che produce moduli fotovoltaici in silicio mono e poli – cristallino. La Capogruppo ha erogato finanziamenti alla controllata che al 31 marzo 2014 ammontano complessivamente ad euro 1,7 milioni.

Il periodo in esame si presenta con un fatturato di euro 18 mila contro un fatturato di euro 1.012 mila registrato nel periodo precedente; tale riduzione è dovuta sostanzialmente al fermo dell'attività produttiva della controllata Medsolar a seguito della decisione di Meridie di non investire ulteriormente in tale settore per concentrarsi nel recupero dell'investimento anche mediante altre attività.

Infatti Medsolar, nell'ambito di una diversificazione delle proprie attività, avviata anche a causa della forte crisi subita in Italia dal settore delle energie rinnovabili, diversificazione mirata altresì a salvaguardare i livelli occupazionali, sta portando avanti un progetto di sviluppo commerciale (*Ecopark shopping and fitness center*) in Salerno, che rappresenta il primo in Italia nel suo genere. La strategia industriale di Medsolar per gli anni 2014-2018, si basa pertanto sulla separazione tra *business* fotovoltaico e progetto immobiliare. Con particolare riferimento a quest'ultimo, Medsolar prevede la realizzazione di un *Ecopark shopping and fitness center* presso il compendio immobiliare nel quale Medsolar ha la propria sede e per il quale la società ha già avviato l'iter amministrativo autorizzativo (propedeutico all'investimento) che si stima possa essere completato entro la fine del corrente esercizio. Ad oggi, infatti, la società ha ottenuto il nulla osta ASI ed ha presentato istanza di Conferenza di Servizi ex articolo 9 D.Lgs. 114/98 ed articolo 21 L.R. 1/2014, per la richiesta di autorizzazione all'apertura di una grande struttura di vendita. Alla presente data, molteplici controparti hanno presentato a Medsolar la propria proposta irrevocabile per la sottoscrizione, una volta realizzato l' *Ecopark shopping and fitness center*, di contratti di affitto di ramo d'azienda aventi ad oggetto il diritto di utilizzare porzioni immobiliari del centro allo scopo di esercitarvi attività commerciali di varia natura (food, abbigliamento, servizi, etc.); Medsolar ha altresì avviato trattative con istituti finanziari e società di costruzione per la definizione delle condizioni di finanziamento dell'investimento, subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni amministrative.

Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 19 marzo 2014 ha approvato il Budget/Piano 2014 – 2018 (di seguito anche il “Piano Industriale”) le cui previsioni economico, patrimoniali e finanziarie confermano la capacità della Società di far fronte ai propri impegni anche nel corso dei prossimi dodici mesi. Tale Budget/Piano si basa essenzialmente da un lato, su un incremento dei margini di vendita dovuti all'attività di intermediazione e di commercializzazione di pannelli fotovoltaici e, dall'altro, sulla capacità di reperire i fabbisogni finanziari necessari grazie ad un contratto di affitto di ramo d'azienda in corso di negoziazione. Il Piano Industriale evidenzia un fabbisogno di cassa della società la cui copertura è prevista mediante il *cash flow* generato dall'attività industriale del ramo di azienda oggetto di affitto, anche alla luce di una struttura di costi fissi notevolmente ridotta per effetto della cessazione dell'attività produttiva diretta e la conseguente messa in cassa integrazione del personale di produzione nonché della riduzione della debitoria per effetto di accordi transattivi con alcuni principali fornitori. Come già precisato, a causa delle difficoltà del settore fotovoltaico Medsolar ha deciso di non investire ulteriormente nell'attività di produzione diretta per concentrarsi nel recupero dell'investimento attraverso il sopraindicato affitto di ramo d'azienda e anche mediante l'operazione nel settore immobiliare. In dettaglio il Piano Industriale si basa sui seguenti presupposti:

- cessione in fitto ad un operatore del settore per 5 anni del ramo aziendale di Medsolar costituito principalmente dal marchio, dagli impianti e macchinari, dai beni immateriali relativi al know how per la produzione e vendita di pannelli fotovoltaici, all'anagrafica clienti e fornitori ed alle certificazioni trasferibili, nonché la collaborazione della struttura commerciale interna di Medsolar per la vendita dei suddetti prodotti. Alla data della presente relazione Medsolar ha in corso avanzate trattative con una controparte interessata all'affitto del ramo d'azienda ai suddetti termini e condizioni e gli amministratori della controllata ritengono ragionevole che si possa addivenire al perfezionamento dell'accordo definitivo entro la fine del primo semestre 2014;
- realizzazione di un *Ecopark shopping and fitness center* presso il complesso industriale nel quale la società ha la propria sede e per il quale la società ha già avviato l'iter amministrativo autorizzativo. Alla presente data, molteplici controparti hanno presentato a Medsolar la propria proposta irrevocabile per la sottoscrizione, una volta costituito l'*Ecopark shopping and fitness center*, di contratti di affitto di ramo d'azienda aventi ad oggetto il diritto di utilizzare porzioni immobiliari del centro e di esercitarvi attività commerciali di varia natura (food, abbigliamento, servizi, etc.);
- relativamente alla debitoria scaduta nei confronti dei fornitori, pari a Euro 7.092 mila al 31 dicembre 2013, Medsolar, grazie anche all'intervento di Meridie ha definito alcuni accordi transattivi con i fornitori per complessivi Euro Euro 2.441 mila nel corso del primo trimestre 2014. In particolare, alcuni dei predetti accordi transattivi, hanno previsto il subentro nella posizione creditoria della controparte della controllante Meridie SpA che, di fatto, ha garantito il supporto finanziario alla Società per la gestione di quelle determinate posizioni.

In conclusione gli amministratori di Medsolar hanno la ragionevole aspettativa che la società possa realizzare concretamente le azioni indicate nel Piano Industriale in tempi tali da permettere di proseguire l'attività aziendale nell'ambito del suddetto piano. In particolare, le attese di un positivo esito delle trattative in corso per l'affitto del ramo di azienda produttivo e l'avvio dell'investimento "commerciale" per l'esercizio 2014, unitamente alla riduzione della debitoria complessiva nei confronti di terzi anche con il supporto finanziario dell'azionista unico Meridie nella gestione di alcune posizioni debitorie critiche in questa fase di transazione, fanno concludere positivamente sulla sussistenza del presupposto della continuità aziendale.

In data 28 aprile 2014, a causa delle perdite dell'esercizio 2013 e di quelli precedenti, ricorrendo i presupposti di cui all'art. 2446 del Codice Civile, il socio unico Meridie ha deliberato la riduzione del capitale sociale ad euro 258 mila e la trasformazione della controllata da società per azioni in società a responsabilità limitata, per la ridotta operatività. Alla data del 31 marzo 2014, Medsolar ha sostenuto una ulteriore perdita pari ad euro 600 mila e presenta un patrimonio netto negativo pari a euro 356 mila. In data 15 maggio 2014, ricorrendo i presupposti di cui all'art 2482 bis il socio Meridie ha, previa rinuncia in data 14 maggio 2014 ai finanziamenti in essere (con destinazione a riserva) per euro 452 mila, deliberato la riduzione del capitale sociale per perdite ad euro 54 mila.

Al 31 marzo 2014 Medsolar presenta un indebitamento bancario netto a breve per un totale di Euro 339 mila, debiti verso fornitori, comprensivi di effetti passivi a breve, per Euro 7.092 mila e debiti verso la controllante per Euro 5.394 mila.

### **Meridie Advisory Srl (già, “Equity Sud Advisor Srl”)**

**Meridie Advisory Srl (già, “Equity Sud Advisor Srl”)** è una società di consulenza che aveva operato negli scorsi esercizi prevalentemente quale advisor unico per Vegagest sgr per lo svolgimento di alcune attività di consulenza in relazione alla gestione del fondo di *private equity* Promo Equity Sud, fondo mobiliare chiuso promosso dal Dipartimento per l’Innovazione Tecnologica (DIT) presso il Ministero per le Riforme e le Innovazioni nella Pubblica Amministrazione. In seguito alla risoluzione del contratto pluriennale in esclusiva con Vegagest del Fondo PES ed al fine di incrementare le attività di advisory svolte in favore di terzi, Meridie ha sottoscritto un accordo di management con il Prof. Vincenzo Capizzi, recentemente nominato anche consigliere della Capogruppo finalizzato all’incremento dell’attività di advisory negli anni 2014-2018.

Il periodo chiuso al 31 marzo 2014 si chiude con un risultato negativo di euro 33 mila. Il patrimonio netto al 31 marzo 2014 risulta negativo per euro 26 mila. In data 17 aprile 2014, a causa delle perdite dell’esercizio 2013 e precedenti, ricorrendo i presupposti di cui all’art. 2482 ter del Codice Civile, il socio unico Meridie ha deliberato la copertura delle perdite mediante utilizzo delle riserve e riduzione del capitale sociale e sua ricostituzione al di sopra del minimo legale per un importo pari a euro 70 mila, adottando, ai sensi del già citato accordo di management, un nuovo testo di statuto sociale che prevede anche la modifica della denominazione sociale della società in Meridie Advisory Srl e il trasferimento della sede legale presso l’attuale ufficio di Milano. Ai sensi del suddetto accordo di management il Prof. Vincenzo Capizzi ha altresì sottoscritto un aumento di capitale sociale in Meridie Advisory, divenendone azionista di minoranza con una quota pari al 30 % del capitale sociale. Il Prof. Vincenzo Capizzi è stato altresì nominato amministratore delegato della Meridie Advisory.

Alla data del 31 marzo 2014, le attività a breve superano le passività a breve per euro 1 mila e comprendono rispettivamente crediti verso la parte correlata Medsolar SpA per euro 63 mila e debiti verso la controllante Meridie per euro 19 mila.

### **Manutenzioni Aeronautiche Srl**

La società Manutenzioni Aeronautiche Srl (di seguito anche “MA”) è stata costituita in data 13 marzo 2009 quale “società di scopo” utilizzata per partecipare alla gara per l’acquisizione di Atitech, società industriale attiva nel settore della manutenzione pesante e leggera di aeromobili. Il capitale sociale della controllata al 31 marzo 2014 è pari ad euro 7 milioni e Meridie ne detiene il 92,14%.

Attraverso MA, la Capogruppo è divenuta la principale promotrice della cordata che ha acquistato il 19 novembre 2009, da Alitalia Servizi SpA in Amministrazione Straordinaria, l’intera partecipazione in Atitech, venendo a detenere il 75% del capitale sociale. Oltre a MA, la cordata comprende i partners di minoranza Alitalia – CAI, che detiene il 15% del capitale sociale, e Finmeccanica SpA, che ne detiene il 10%. Il coinvolgimento dei soci di minoranza garantisce la solidità dell’azionariato ed il supporto necessario alla società in relazione al piano di rilancio, sia dal punto di vista commerciale che finanziario e manageriale.

MA registra al 31 marzo 2014 una perdita netta di euro 87 mila ed un patrimonio netto di euro 6.215 mila. L’indebitamento finanziario di euro 4.453 mila è quasi interamente riferibile ai finanziamenti effettuati dalla Capogruppo in relazione all’operazione di acquisizione di Atitech.

**Atitech S.p.A.**

Atitech registra, ai fini del bilancio consolidato del Gruppo Meridie al 31 marzo 2014, un utile netto civilistico pari ad euro 477 mila, contro un utile netto civilistico consuntivato al 31 marzo 2013 pari ad euro 639 mila. Il risultato del trimestre in esame è sostanzialmente in linea rispetto a quello del corrispondente trimestre del 2013 e con il budget per il 2014. La leggera flessione è dovuta ad un rallentamento nell'uscita di alcuni aereomobili mantenuti, soprattutto per quanto riguarda più importanti e cospicue commesse relative a nuova clientela, che hanno anche richiesto un più intenso impiego di risorse umane e quindi nel primo trimestre del 2014 una conseguente ridotta marginalità, il cui recupero, sempre in termini di marginalità, avverrà nel secondo trimestre del 2014.

Atitech è una delle più grandi realtà nell'ambito delle manutenzioni di velivoli *narrow body* in Europa, con sede a Napoli. L'elevata *expertise* e l'esperienza pluriennale dei tecnici specializzati di Atitech sono oggi al servizio di Alitalia - CAI e di numerose altre compagnie aeree. Atitech ha un organico pari a 568 unità, di cui circa 427 mediamente impiegati nell'attività industriale e la restante parte gestita attraverso il ricorso agli ammortizzatori sociali. Così come previsto dagli accordi stipulati in sede di acquisizione per la ristrutturazione, la società mira ad assorbire, a regime, circa n° 500 unità mentre, per gli esuberanti, ricorrerà a piani di prepensionamento e ricollocazione in base anche agli accordi stipulati con Finmeccanica SpA (da cui verranno assorbiti) e con altri soggetti istituzionali che hanno partecipato al tavolo delle concertazioni in sede di acquisizione. Si segnala che in data 22 novembre 2013 e in data 10 dicembre 2013 è stato sottoscritto con le organizzazioni sindacali un accordo per avviare la procedura di mobilità per circa 60 persone.

La strategia industriale della società, alla base della formulazione dei piani redatti per gli anni 2014 - 2020, prevede di continuare l'attività di manutenzione e revisione di aeromobili a corto e medio raggio (*c.d. "narrow body"*), allargando le opportunità di business mediante l'acquisizione di nuovi clienti intensificando i contatti commerciali verso il bacino del Mediterraneo e sviluppando più incisivamente quelli già intrapresi in Nord Africa, Medio Oriente e verso le ex Repubbliche Sovietiche, nonché di proseguire contemporaneamente l'attività di manutenzione anche su aeromobili di lungo raggio e *regional* quali l'Embraer e CL415, sia sotto il profilo della formazione del personale sia per quanto riguarda l'acquisto delle attrezzature al fine dell'acquisizione delle necessarie certificazioni.

A tal fine la società sta realizzando un intenso piano di formazione del personale e di acquisizione delle certificazioni necessarie allo svolgimento di tali attività, in parallelo sono stati anche pianificati, ed in parte già effettuati, una serie di investimenti relativi alle attrezzature necessarie. Nel dicembre 2012, inoltre, Atitech ha ottenuto la certificazione DOA che consente lo sviluppo di modifiche agli interni della cabina passeggeri degli aeromobili e ha rilasciato nell'anno 2013 il suo primo "Minor Change" per un importante cliente quale Mistral Air. Contestualmente è stata qualificata Geven, come primo "flammability test lab", a supporto delle necessarie attività di test per la certificazione del prodotto finale ed inoltre ha presentato studi di fattibilità per nuove livree per velivoli A320 CJ. Infine, Atitech DOA è stata sottoposta con esito soddisfacente al primo audit EASA per il rinnovo della certificazione.

Tale ampliamento della tipologia di servizio offerto potrà consentire ad Atitech un importante vantaggio competitivo in termini di differenziazione rispetto ai concorrenti, nonché di apertura a livello internazionale verso nuovi potenziali clienti. La società è anche impegnata in progetti di ricerca e sviluppo quali Campus ATIMA (Applicazione di Tecnologie Innovative per la Manutenzione aeronautica), T.R.E.A.M. (*Toll-making Research for Enhanced Aviation Maintenance*) e Progetto Maver (MANutenzione Velivoli Regionali relativo all'ambito Manutenzione e Trasformazione del Distretto Aereo spaziale Campano).

In data 16 marzo 2012 la società ha sottoscritto il rinnovo del contratto relativo alle attività di manutenzione dell'intera flotta di Alitalia – CAI. In dettaglio, il nuovo contratto, rinnovato in anticipo rispetto alla naturale scadenza degli accordi in essere, prevede il servizio di supporto tecnico, logistico e manutentivo ed ha una durata fino al 2020 per un valore complessivo della commessa di circa euro 160 milioni. Il rinnovato accordo include, tra l'altro, la manutenzione non solo dei velivoli a corto e medio raggio (“*regional e narrow body*”) ma anche del *wide body* (Boeing 767); a ciò si aggiunge l'estensione di servizi manutentivi alle flotte delle società controllate direttamente o indirettamente da Alitalia – CAI.

I principali Clienti altri sono stati:

- Air Arabia;
- Mistral Air Srl con la quale Atitech ha un contratto fino ad ottobre del 2017 relativo sia alle attività di tipo “Heavy” che di tipo “Light” maintenance;
- Yamal;
- Alenia Aermacchi SpA;
- Jetran.

#### **Energysys Srl in liquidazione**

In data 23 febbraio 2010 Meridie ha costituito Energysys Srl avente un capitale sociale di euro 10 mila con lo scopo di partecipare, insieme a primari operatori industriali del settore, allo sviluppo di un progetto per la produzione e la distribuzione della tecnologia per batterie al litio finalizzato principalmente ai settori *Automotive* (auto e mezzi elettrici) e *Fonti Energetiche Rinnovabili*. In questa fase l'attività lavorativa della società consisteva essenzialmente nell'analisi di mercato, nella preparazione di *business plan* e nell'avvio delle negoziazioni con i possibili partner industriali. Il periodo chiuso al 31 marzo 2014 si chiude con un risultato negativo secondo i principi IFRS di euro 1 mila. A seguito dell'interruzione del progetto la società non è più operativa e a causa delle perdite dell'esercizio 2013 e di quelli precedenti, ricorrono i presupposti di cui all'art. 2482 ter del Codice Civile: in data 28 aprile 2014 il socio unico Meridie ha provveduto pertanto a deliberare la messa in liquidazione anticipata della società.

#### **Eventi di rilievo del periodo dal 1° gennaio 2014 al 31 marzo 2014**

- In data 14 gennaio 2014 la controllata Medsolar ha depositato un'istanza di autorizzazione alla proroga del termine concesso per il deposito di una proposta definitiva di concordato preventivo (o una domanda di omologa di accordi di ristrutturazione dei debiti) inizialmente fissata dal Tribunale al 19 gennaio 2014; conseguentemente il Tribunale di Salerno ha disposto la proroga del termine fino al 21 marzo 2014.
- In data 18 marzo 2014 la controllata Medsolar ha depositato, presso il Tribunale di Salerno, un atto di rinuncia al termine del 21 marzo 2014 concesso dal Tribunale di Salerno per la presentazione di una proposta definitiva di concordato preventivo (o di una domanda di omologa di accordi di ristrutturazione dei debiti ex art. 161 IV comma L.F.). La controllata ha reso noto che l'ampio ed articolato processo funzionale alle iniziative da intraprendere per la valorizzazione degli *assets* aziendali, nell'ambito di un piano da sottoporre ai propri creditori, necessita di un termine per il suo compiuto espletamento più ampio di quello assentito dal Tribunale. In pari data il Tribunale di Salerno ha accolto l'istanza come presentata dalla società.

- In data 25 marzo 2014 il Consiglio di Amministrazione di Meridie ha provveduto alla nomina per cooptazione del Prof. Vincenzo Capizzi, in sostituzione del dimissionario Francesco Caputo Nasseti, previo parere favorevole del Collegio Sindacale e del Comitato Nomine, ritenendolo in possesso dei requisiti previsti dalla legge e dallo statuto.

#### Andamento della quotazione

Nel corso del primo trimestre 2014, il titolo in borsa ha registrato l'andamento illustrato nel grafico riportato, che evidenzia una performance del 100% ( con un passaggio da 0,08€ a 0,16€ ), sovraperformando rispetto agli indici del mercato azionario FTSE Italia Half-Share (+14,7%) e all'indice FTSE Italia Small Cap (+27%).

Si segnala che la capitalizzazione di borsa del titolo Meridie risulta attualmente inferiore al patrimonio netto contabile di Gruppo. Tale situazione, tuttavia, non è stata considerata un indicatore specifico di *impairment*, in quanto la quotazione del titolo risente delle condizioni ancora generalmente depresse e altamente volatili dei mercati finanziari, nonché dello "sconto" che normalmente i mercati applicano alle holding di partecipazione, risultando specificatamente distante dalla valutazione basata sui fondamentali dell'azienda, espressa dal valore in uso.



**Azionariato rilevante della società**

Di seguito le percentuali di possesso degli azionisti rilevanti di Meridie SpA al 31 marzo 2014, in base alle comunicazioni effettuate dagli azionisti, integrate dalle informazioni risultanti alla società.

<b>PARTECIPAZIONI RILEVANTI NEL CAPITALE</b>			
<b>Dichiarante</b>	<b>Azionista diretto</b>	<b>Quota % su capitale ordinario</b>	<b>Quota % su capitale votante</b>
<b>FIN POSILLIPO SPA</b>	FIN POSILLIPO SPA	<b>3,598</b>	<b>3,598</b>
<b>ASSOCIAZIONE ZIA AGNESINA</b>	ASSOCIAZIONE ZIA AGNESINA	<b>2,169</b>	<b>2,169</b>
<b>DORIGO MAURIZIO</b>	GIRAGLIA SPA IN LIQUIDAZIONE	<b>5,608</b>	<b>5,608</b>
<b>D'AMATO LUIGI</b>	FRATELLI D'AMATO SPA	<b>4,641</b>	<b>4,641</b>
<b>LETTIERI ANNALaura</b>	LT INVESTMENT COMPANY SRL	<b>9,024</b>	<b>9,024</b>
	MCM HOLDING SPA	<b>4,834</b>	<b>4,834</b>
	LETTIERI ANNALaura	<b>7,132</b>	<b>7,132</b>
	<b>Totale</b>	<b>20,990</b>	<b>20,990</b>
<b>INTERMEDIA HOLDING SPA</b>	TRIGONE FINANZIARIA SRL	<b>0,638</b>	<b>0,638</b>
	INTERMEDIA HOLDING SPA	<b>9,669</b>	<b>9,669</b>
	<b>Totale</b>	<b>10,307</b>	<b>10,307</b>



## Corporate Governance

Il sistema di *Corporate Governance* di Meridie e la sua conformità sostanziale al modello organizzativo, così come definito dal Codice di Autodisciplina delle società quotate, costituiscono tema di periodica illustrazione da parte del Consiglio di Amministrazione all'interno della relazione redatta in occasione dell'assemblea di bilancio.

Il testo della relazione sul governo societario nella quale è riflessa l'adesione al summenzionato Codice è disponibile presso la sede sociale e sul sito web della Società all'indirizzo [www.meridieinvestimenti.it](http://www.meridieinvestimenti.it), sezione *Investor Relations/Documents Società*, nei termini previsti dalla normativa vigente.

I principali aspetti della *Corporate Governance* della Società nel corso del periodo in esame, sono i seguenti:

1. **Consiglio d'Amministrazione** L'Assemblea degli Azionisti, in data 2 maggio 2012, ha provveduto alla nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2012/2014, che attualmente risulta composto come segue: Giovanni Lettieri (Presidente e Amministratore Delegato), Giuseppe Lettieri (Consigliere), Americo Romano (Consigliere), Ettore Artioli (Consigliere Indipendente e lead independent director), Salvatore Esposito De Falco (Consigliere Indipendente) e Arturo Testa (Consigliere). Si segnala che il consigliere Francesco Caputo Nasseti si è dimesso con effetto dal 30 giugno 2013. In data 25 marzo 2014 la Società ha provveduto alla nomina per cooptazione del Prof. Vincenzo Capizzi qual membro del consiglio di amministrazione in sostituzione del dell'Avv Francesco Caputo Nasseti, nomina che è stata successivamente ratificata nell'assemblea degli azionisti del 5 maggio 2014.

2. **Comitati Interni** - Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a costituire i seguenti Comitati Interni, procedendo alla nomina dei relativi membri:

**Comitato per il Controllo e Rischi:** il Comitato per il Controllo e i Rischi (già Comitato per il Controllo Interno) è composto dai consiglieri: Ettore Artioli (indipendente), Salvatore Esposito De Falco (indipendente), quest'ultimo in qualità di Presidente, e dal consigliere Americo Romano. Il Comitato nello svolgimento delle proprie funzioni ha la facoltà di accedere alle informazioni e funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei propri compiti, nonché di avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio di Amministrazione;

**Comitato per la Remunerazione e le Nomine:** il Comitato per la Remunerazione e le Nomine, che accorpa le funzioni del Comitato per le Remunerazioni e del Comitato per le Nomine, è composto dai consiglieri: Salvatore Esposito De Falco (indipendente), Ettore Artioli (indipendente), quest'ultimo in qualità di Presidente, e Arturo Testa. Il Comitato nello svolgimento delle proprie funzioni ha la facoltà di accedere alle informazioni e funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei propri compiti, nonché di avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

Oltre ai due comitati interni al Consiglio di Amministrazione la Società, con delibera del 31 luglio 2007, ha ritenuto opportuno, al fine di garantire una migliore gestione degli investimenti posti in essere dalla Società, di istituire un Comitato per gli Investimenti, con funzioni consultive e propositive, composto dai seguenti professionisti esterni al Consiglio di Amministrazione: Fiordiliso Fabrizio (Presidente), Felice Laudadio e Piera Ciatelli.

3. **Dirigente Preposto** - il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 13 novembre 2012, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato la Dott.ssa Maddalena De Liso quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis, comma 1, del TUF.
4. **Organismo di vigilanza** - La Società, in ottemperanza al D.Lgs. 231/2001, ha adottato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 febbraio 2009, il **Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo** così come richiesto dal disposto normativo. In particolare, è affidato all'Organismo di Vigilanza il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello medesimo e di curarne l'aggiornamento. In tale ottica, premesso che la responsabilità ultima dell'adozione del Modello resta in capo al Consiglio di Amministrazione, all'Organismo di Vigilanza è affidato il compito di vigilare con autonomi poteri di iniziativa e di controllo. In data 29 agosto 2013, il Consiglio di Amministrazione di Meridie, anche a seguito delle dimissioni di un membro dell'organismo di vigilanza, ha ritenuto opportuno integrare l'Organismo di Vigilanza in essere, con un membro esterno al collegio sindacale, con adeguata *expertise* nell'ambito della redazione e verifica dei modelli di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs 231/01, nominando in qualità di presidente, il Dott. Sandro Scardazza, il quale è andato ad affiancare la Dott.ssa Angelica Mola ed il Dott. Massimo Tipo, fino alla scadenza naturale dell'organo (ovvero data di approvazione del bilancio 2014).
5. **Collegio Sindacale** - L'Assemblea degli Azionisti, in data 2 maggio 2012, ha provveduto alla nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2012/2014, che attualmente risulta composto come segue: Angelica Mola, Presidente, Massimo Tipo, Sindaco effettivo, Amedeo Blasotti, Sindaco Effettivo, Marcello Fiordiliso e Antonio Orefice, Sindaci supplenti.

#### **Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di Amministrazione e di Controllo e dai Dirigenti con responsabilità strategiche**

Alla data del 31 marzo 2014 risultano possessori di azioni Meridie il consigliere Giuseppe Lettieri (n° 370.500), il consigliere Arturo Testa (n° 59.000) ed il CFO (Chief Financial Officer) della controllata Atitech SpA Andrea De Lucia (n° 5.000).

#### **Rapporti con parti correlate**

In data 12 novembre 2010, previo parere favorevole del Comitato di Controllo Interno e valutazione positiva del Collegio Sindacale sulla conformità della procedura alle disposizioni applicabili, la Società ha approvato la nuova procedura con parti correlate in ottemperanza alla Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010, che è entrata in vigore a far data dal 1 gennaio 2011, salvo il regime di trasparenza che ha avuto efficacia a decorrere dal 1 dicembre 2010. Sulla natura dei saldi verso le parti correlate della Società e del Gruppo si rimanda a quanto esposto nella nota integrativa. Le operazioni con parti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato e nell'interesse del Gruppo.

### **Attività di ricerca e sviluppo**

Atitech ha intrapreso azioni volte ad avviare dei concreti progetti di innovazione, anche in *partnership* con altre imprese, funzionali alle attività di manutenzione in campo aeronautico, parte dei quali sono finanziati attraverso strumenti di finanza agevolata. In particolare si segnalano:

- il progetto ATIMA (Applicazione Tecnologie Innovative per la Manutenzione Aeronautica) bando Campus: il progetto attuativo è stato approvato dal Comitato Tecnico Scientifico a novembre 2012. Le attività dovranno concludersi perentoriamente entro il 30 giugno 2015.
- costituzione del Distretto tecnologico Aerospaziale della Campania (DAC) in data 30 maggio 2012. Con D.D. del 23 aprile 2012 n. 190 è stato approvato dal MIUR lo studio di fattibilità per 11 programmi strategici. Il Consorzio CAMA scarl (Consorzio Atitech per la Manutenzione Aeronautica), è leader del progetto MAVER – Manutenzione Velivoli Regionali (Distretto Aeronautico Campano – DAC) relativo all’ambito Manutenzione e Trasformazione. Il progetto esecutivo dal valore di circa euro 6.100 mila, è stato completato ed è, in preparazione congiunta con il DAC, il capitolato tecnico per passare alla fase negoziale con il MIUR. I partner di progetto sono i soci del Consorzio CAMA Scarl con le Università UNISANNIO, Parthenope e l’ENEA.

Medsolar sta portando avanti un progetto che mira ad aggregare imprese, Università ed Enti pubblici di ricerca, al fine di sviluppare nel territorio campano un distretto di ricerca e innovazione nel settore dell’edilizia sostenibile. Medsolar ha un ruolo attivo all’interno del Distretto Tecnologico sulle Costruzioni per l’Edilizia Sostenibile, con particolare riferimento alla tematica tecnologica Componenti, impianti e ICT, all’interno della quale si svilupperanno prodotti, dispositivi e soluzioni impiantistiche per incrementare la sostenibilità delle costruzioni in fase di utilizzo, gestione e manutenzione delle infrastrutture e degli edifici. Il budget previsto per lo sviluppo dell’iniziativa è pari a euro 6 milioni e le concessioni saranno sotto forma di prestiti agevolati e contributi in conto impianti.

Nel 2013 Medsolar ha rinunciato al progetto di creazione di celle solari di nuova generazione a basso costo ed alta efficienza costruiti su supporti di ceramica o acciaio, avviato nel 2012. La rinuncia è stata decisa a seguito dello stallo del progetto ovvero alla mancata performance delle celle fino ad oggi realizzate.

### **Azioni proprie**

Meridie, al 31 marzo 2014, non possiede azioni proprie né le società controllate del Gruppo Meridie possiedono azioni della controllante.

### **Operazioni atipiche e/o inusuali**

Nel periodo non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali.

### **Informazioni sugli obiettivi e sulle politiche di assunzione, gestione e copertura dei rischi finanziari come previsto dall'art. 2428 del Codice Civile**

Nel corso del periodo in esame il Gruppo ha registrato un utile pari a euro 960 mila al 31 marzo 2014 e a tale data presenta un patrimonio netto pari a euro 17.526 mila a fronte di un patrimonio netto della Capogruppo di euro 38.375 mila e debiti verso banche per euro 339 mila. L'attivo corrente eccede il passivo corrente per euro 4.825 mila. La posizione finanziaria netta, positiva per euro 5.385 mila, registra una diminuzione pari a euro 1.124 mila rispetto al 31 dicembre 2013, ascrivibile sostanzialmente all'assorbimento di liquidità da parte della gestione corrente.

In data 19 marzo 2014 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il Budget/Piano consolidato 2014-2018 che si basa essenzialmente sull'ottimizzazione e sullo sviluppo della gestione delle principali partecipate, per garantirne uno smobilizzo in linea con i rendimenti attesi e quindi un ritorno soddisfacente per gli azionisti e, nel lungo periodo, una necessaria crescita dimensionale. Le previsioni economico, patrimoniali e finanziarie contenute nel Budget/Piano consolidato 2014-2018 confermano la capacità del Gruppo di far fronte ai propri impegni nei prossimi dodici mesi, anche tenuto conto dell'attuale posizione finanziaria positiva del Gruppo. Tale Piano si basa in particolare su:

- piano di efficientamento della struttura in grado di incidere anche sulla riduzione di taluni costi operativi, sul raggiungimento del break-even point e sulla dismissione della società Atitech;
- con riferimento alla partecipata Medsolar, separazione tra il business industriale e quello immobiliare ed, in particolare:
  - cessione in fitto ad un operatore del settore per 5 anni del ramo aziendale di Medsolar costituito principalmente dal marchio, dagli impianti e macchinari, dai beni immateriali relativi al know-how per la produzione e vendita di pannelli fotovoltaici, all'anagrafica clienti e fornitori ed alle certificazioni trasferibili, nonché la collaborazione della struttura commerciale interna di Medsolar per la vendita dei suddetti prodotti. Alla data della presente relazione Medsolar ha in corso avanzate trattative con una controparte interessata all'affitto del ramo d'azienda ai suddetti termini e condizioni e gli amministratori della controllata ritengono ragionevole che si possa addivenire al perfezionamento dell'accordo definitivo entro la fine del primo semestre 2014;
  - realizzazione di un *Ecopark shopping and fitness center* presso il complesso industriale nel quale la società ha la propria sede e per il quale la società ha già avviato l'iter amministrativo autorizzativo. Alla presente data, molteplici controparti hanno presentato a Medsolar la propria proposta irrevocabile per la sottoscrizione, una volta costituito il *Ecopark shopping and fitness center*, di contratti di affitto di ramo d'azienda aventi ad oggetto il diritto di utilizzare porzioni immobiliari del centro e di esercitarvi attività commerciali di varia natura (food, abbigliamento, servizi, etc.);
- relativamente alla debitoria scaduta nei confronti dei fornitori, pari a Euro 7.092 mila al 31 marzo 2014 Medsolar, grazie anche all'intervento di Meridie ha definito alcuni accordi transattivi con i fornitori per complessivi euro 2.441 mila nel corso del primo trimestre 2014. In particolare, alcuni dei predetti accordi transattivi, hanno previsto

il subentro nella posizione creditoria della controparte della controllante Meridie SpA, che, di fatto, ha garantito il supporto finanziario alla Società per la gestione di quelle determinate posizioni.

- reinvestimento dei proventi derivanti dalla cessione delle partecipate nei settori immobiliare e *private equity*,
- potenziamento e messa a regime dell'attività di consulenza.
- atteso aumento di capitale sociale di Meridie fino ad un importo di euro 4 milioni e disponibilità manifestata da parte di alcuni investitori a valutare l'ingresso nel capitale sociale.

Si riporta quanto segue:

- **Rischio di mercato:** relativamente al rischio di mercato si reputa che attualmente il Gruppo, considerata la natura degli investimenti di liquidità effettuati, non sia esposto in modo significativo al rischio di mercato. Il Gruppo non ha investito in strumenti finanziari che comportano significativi rischi di fluttuazioni dei valori di mercato. I depositi presso banche hanno scadenze a breve e quindi non comportano rischi di mercato. I titoli obbligazionari sottoscritti ed i finanziamenti concessi sono prevalentemente fruttiferi di tassi di interesse fissi e hanno scadenza nel breve/medio termine. Per quanto riguarda le Attività finanziarie disponibili per la vendita, esse ricomprendono principalmente i possessi azionari e/o fondi di O.I.C.R. non di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto. L'esposizione al rischio di mercato è legata all'andamento e alla volatilità del valore dei titoli azionari, dei titoli di debito e dei fondi di O.I.C.R., fattori questi che tipicamente influenzano i ricavi e la redditività. In presenza di riduzioni di valore *prolonged* o *significant* possono sorgere possibili rischi di svalutazione del valore di carico delle attività con impatto sul conto economico del Gruppo.
- **Rischio di cambio:** il Gruppo opera prevalentemente in valuta euro e pertanto non è direttamente esposto al rischio di fluttuazione delle valute estere.
- **Rischio di liquidità e di credito:** al 31 marzo 2014 il Gruppo registra una posizione finanziaria netta positiva. Il Gruppo fronteggia il rischio di liquidità cercando di abbinare, per scadenze temporali, entrate e uscite finanziarie. Il rischio di credito del Gruppo è limitato in ragione delle caratteristiche dei principali clienti serviti nonché dei *collateral* che assistono i finanziamenti concessi ed i titoli obbligazionari sottoscritti. Il monitoraggio delle posizioni del rischio di credito connesso al normale svolgimento delle attività è costantemente attuato.
- **Rischio connesso alle attività iscritte in bilancio:** La situazione dei crediti commerciali e finanziari e degli investimenti è costantemente monitorata e le eventuali azioni di recupero sono gestite dal Gruppo con il supporto di studi legali a cui vengo affidate le pratiche di recupero.
- **Rischio di Tasso di Interesse:** il Gruppo non è esposto in modo significativo al rischio di tasso d'interesse in quanto la voce "Crediti verso banche e clientela" è rappresentata principalmente da crediti con tassi prefissati per tutta la durata dell'operazione.
- **Rischio di immagine aziendale:** non si ravvedono rischi di immagine aziendale.
- **Rischio di compliance:** per quanto riguarda i rischi di *compliance* la Società ha posto in essere gli adempimenti richiesti dalle specifiche normative con particolare riferimento all'adozione del modello organizzativo previsto dalla Legge 231/2001.

### **Informazioni sull'utilizzo di strumenti finanziari di copertura dei rischi**

Il Gruppo nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2014 non ha posto in essere operazioni in strumenti finanziari derivati di copertura e/o speculativi.

### **Personale e costo del lavoro**

Le informazioni relative al personale dipendente sono le seguenti:

1. L'organico in forza lavoro del Gruppo Meridie al 31 marzo 2014 è di n. 638 unità, di cui 2 dirigenti, 233 quadri ed impiegati e 403 operai.
2. Per la Capogruppo il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore servizi. Si dà atto che nel corso del periodo non si sono verificati decessi o infortuni gravi sul lavoro o addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti.

### **Informazioni sull'ambiente**

Nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2014, il Gruppo non ha causato danni all'ambiente né è stato sanzionato per reati ambientali. Il Gruppo svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente e per la tipologia di attività svolta non si segnalano l'esistenza di impatti ambientali significativi, aventi possibili conseguenze di tipo patrimoniale e reddituale. Si informa, inoltre, che al Gruppo:

- non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali;
- non sono in corso cause per risarcimento danni causati all'ambiente;
- non sono pendenti vertenze in materia urbanistica ed ambientale, connesse con la costruzione e l'esercizio di linee e/o impianti di produzione.

### **Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento**

- In data 17 aprile 2014, a causa delle perdite dell'esercizio 2013 e di quelli precedenti, ricorrendo i presupposti di cui all'art. 2482 ter del Codice Civile, il socio unico Meridie ha deliberato la copertura delle perdite mediante utilizzo delle riserve e riduzione del capitale sociale di Meridie Advisory Srl (già Equity Sud Advisor Srl) e sua ricostituzione al di sopra del minimo legale per un importo pari a euro 70 mila, adottando un nuovo testo di statuto sociale che prevede anche la modifica della denominazione sociale della società in Meridie Advisory Srl e il trasferimento della sede legale presso l'attuale ufficio di Milano. Ai sensi del già citato accordo di management il Prof. Vincenzo Capizzi ha altresì sottoscritto un aumento di capitale sociale in Meridie Advisory, divenendone azionista di minoranza con una quota pari al 30 % del capitale sociale. Il Prof. Vincenzo Capizzi è stato altresì nominato amministratore delegato della Meridie Advisory.
- In data 28 aprile 2014, a causa delle perdite dell'esercizio 2013 e di quelli precedenti, ricorrendo i presupposti di cui all'art. 2446 del Codice Civile, il socio unico Meridie ha deliberato la riduzione del capitale sociale ad euro 258 mila e la trasformazione della controllata da società per azioni in società a responsabilità limitata, per la ridotta operatività. Alla data del 31 marzo 2014, Medsolar ha sostenuto una perdita pari ad euro 600 mila e presenta un patrimonio netto negativo pari a euro 356 mila. In data 15 maggio 2014, ricorrendo i presupposti di cui all'art 2482

bis il socio Meridie ha, previa rinuncia in data 14 maggio 2014 ai finanziamenti in essere (con destinazione a riserva) per euro 452 mila, deliberato la riduzione del capitale sociale per perdite ad euro 54 mila.

- In data 28 aprile 2014, ricorrendo i presupposti dell'art 2482 ter del Codice Civile, Meridie ha provveduto a deliberare la messa in liquidazione anticipata della controllata Energysys Srl.
- In data 5 maggio 2014 l'assemblea dei soci di Meridie ha approvato il bilancio di esercizio 2013 e ha ratificato la nomina a consigliere di Meridie del Prof. Vincenzo Capizzi, precedentemente cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2014, in sostituzione del consigliere dimissionario Francesco Caputo Nasseti.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

La Società ed il Gruppo stanno svolgendo tutte le attività necessarie al recupero dei crediti iscritti nella presente relazione, per alcuni dei quali sono in corso trattative avanzate che potranno portare, nel breve termine, risorse finanziarie utili per la gestione della spesa corrente.

Inoltre, proseguono le attività finalizzate alle operazioni straordinarie, da compiere in esecuzione della delega ricevuta dall'Assemblea degli azionisti di Meridie, che potranno ulteriormente consolidare la Società sul piano patrimoniale, finanziario ed economico.

In data 19 marzo 2014 è stato approvato il Piano Industriale 2014-2018 che si focalizza essenzialmente sugli obiettivi sopra illustrati e sull'ottimizzazione e sullo sviluppo della gestione delle principali partecipate, per garantirne uno smobilizzo in linea con i rendimenti attesi e quindi un ritorno soddisfacente per gli azionisti e, nel lungo periodo, una necessaria crescita dimensionale.

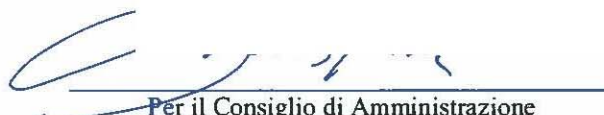
### **Stock options**

Il Gruppo non ha in essere piani di stock option.

### **Altre informazioni**

- a) Ai sensi del comma 26 Allegato B D.Lgs. 30 giugno 2003 n. 196 ("Codice in materia di protezione dei dati personali"), la Società rende noto di aver provveduto all'aggiornamento del Documento Programmatico sulla Sicurezza, alla luce delle disposizioni del disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza allegato sub B del sopra citato Decreto Legislativo.
- b) La Società ha una sede secondaria a Milano.

Napoli, 15 maggio 2014



Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente ed  
Amministratore Delegato  
Giovanni Lettieri



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL  
31 MARZO 2014 DEL GRUPPO MERIDIE**



## Stato patrimoniale consolidato

(valori espressi in unità di euro)

Voci dell'attivo		Al 31 marzo 2014	Al 31 dicembre 2013
10	Cassa e disponibilità liquide	9.985	18.092
20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	359.022
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	8.084.776	8.051.231
60	Crediti	6.837.753	7.540.664
90	Partecipazioni	4.506	4.506
100	Attività materiali	14.828.347	15.051.900
110	Attività immateriali	2.566.120	2.660.400
120	Attività fiscali	8.493.554	8.511.758
	a) correnti	102.670	269.626
	b) anticipate	8.390.884	8.242.132
140	Altre attività	17.461.605	16.014.009
150	Rimanenze	4.298.341	4.271.071
160	Lavori in corso su ordinazione	400.493	431.255
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>62.985.480</b>	<b>62.913.908</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto		Al 31 marzo 2014	Al 31 dicembre 2013
10	Debiti	4.756.491	4.664.149
70	Passività fiscali	1.207.739	1.462.888
	a) correnti	321.837	254.918
	b) differite	885.902	1.207.970
90	Altre passività	27.190.210	27.795.561
100	Trattamento di fine rapporto del personale	11.349.809	11.097.610
110	Fondi per rischi ed oneri:	955.677	948.144
	b) altri fondi	955.677	948.144
120	Capitale	51.113.000	51.113.000
160	Riserve	(37.228.580)	(32.722.224)
170	Riserve da valutazione	(374.100)	(749.667)
180	Utile (Perdita) del periodo	1.124.177	(3.913.052)
190	Patrimonio di pertinenza dei terzi	2.891.057	3.217.499
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>62.985.480</b>	<b>62.913.908</b>

**Conto economico consolidato**
*(valori espressi in unità di euro)*

CONTO ECONOMICO		Per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2014	Per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2013
1	Ricavi	10.589.043	11.031.682
2	Variazione delle rimanenze lavori in corso su ordinazione	(828.941)	482.760
3	Variazione delle rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	27.270	(66.601)
4	Acquisti di materie prime e merci	(1.600.876)	(1.500.368)
	<b>RISULTATO OPERATIVO GESTIONE INDUSTRIALE</b>	<b>8.186.496</b>	<b>9.947.473</b>
10	Interessi attivi e proventi assimilati	30.210	246
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(93.792)	(75.351)
	<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>(63.582)</b>	<b>(75.105)</b>
30	Commissioni attive	21.661	750
40	Commissioni passive	(20.703)	(28.974)
	<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>958</b>	<b>(28.224)</b>
60	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(5.070)	7.012
	<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>8.118.802</b>	<b>9.851.156</b>
100	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	32.570	(81.499)
	<i>a) attività finanziarie</i>	33.545	(81.499)
	<i>b) altre attività</i>	(975)	-
110	Spese amministrative:	<b>(9.025.603)</b>	<b>(9.422.114)</b>
	<i>a) spese per il personale</i>	(5.888.554)	(6.289.283)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	(3.137.049)	(3.132.831)
120	Rettifiche / Riprese di valore nette su attività materiali	(470.289)	(454.802)
130	Rettifiche / Riprese di valore nette su attività immateriali	(101.825)	(101.577)
150	Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri	(7.533)	(8.446)
160	Altri proventi e oneri di gestione	2.156.796	(49.839)
	<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>702.918</b>	<b>(267.121)</b>
190	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	257.261	(526.071)
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>960.179</b>	<b>(793.192)</b>
210	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza dei terzi	163.998	50.126
220	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo	796.181	(843.318)

Utile (perdita) per azione base e diluita

0,02

(0,02)



**Note esplicative al resoconto intermedio di gestione  
consolidato al 31 marzo 2014**

### Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il presente documento è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c. 2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni ed è preparata in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Il presente documento, che si riferisce al periodo chiuso al 31 marzo 2014 e le cui note, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di redazione del bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o operazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della società, è da leggersi congiuntamente al bilancio approvato al 31 dicembre 2013. Pertanto, nella redazione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 - ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2013.

### Contenuto dei Prospetti Contabili

#### Stato Patrimoniale e Conto Economico

Gli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico al 31 marzo 2014 utilizzati differiscono parzialmente da quelli prescritti dal Provvedimento di Banca d'Italia del 21 gennaio 2014 in quanto l'attività prevalentemente industriale delle società consolidate ha richiesto l'adozione di alcune voci che evidenziano le grandezze tipiche del *business* del settore industriale al quale appartengono le società controllate.

#### Eventi successivi alla data di riferimento del resoconto intermedio

Si rimanda a quanto già esposto nella relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

#### Altri aspetti

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato non è sottoposto a revisione legale.

Il bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 15 maggio 2014, che ha autorizzato la diffusione pubblica dei dati essenziali.

### Aree e metodi di consolidamento - Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto

Denominazione Imprese	Sede	Tipo di rapporto*	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
<b>A. Imprese consolidate integralmente</b>					
1. Manutenzioni Aeronautiche Srl	Napoli	1	Meridie SpA	92,14%	92,14%
2. Atitech SpA	Napoli	1	M.A. Srl	69,11%	69,11%
3. Medsolar Srl	Salerno	1	Meridie SpA	100,0%	100,0%
4. Meridie Advisory Srl	Napoli	1	Meridie SpA	100,0%	100,0%
5. Energysys Srl in liquidazione	Napoli	1	Meridie SpA	100,0%	100,0%
<b>B. Imprese consolidate proporzionalmente</b>					
-	-	-	-	-	-

(\*) Tipo di rapporto

1= maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

2= influenza dominante nell'assemblea ordinaria

- 3= accordi con altri soci  
 4= altre forme di controllo  
 5= direzione unitaria ex art. 26, comma 1, del "decreto legislativo 87/92"  
 6= direzione unitaria ex art. 26, comma 2, del "decreto legislativo 87/92"  
 7= controllo congiunto

## Rapporti con parti correlate – Gruppo Meridie

### Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Il Gruppo ha conferito l'incarico di consulenza ed assistenza legale all'avv. Annalaura Lettieri, azionista rilevante di Meridie. Nel periodo chiuso al 31 marzo 2014 sono maturati compensi per euro 29 mila.

Medsolar, in qualità di conduttore e con decorrenza dal 30 settembre 2008, ha sottoscritto un contratto di locazione della durata di dodici anni per un immobile industriale sito in Salerno con la "MCM Holding SpA" azionista rilevante della Società. A fronte di tale contratto di locazione, Medsolar ha corrisposto a MCM Holding un deposito cauzionale pari a euro 525 mila nel corso degli esercizi precedenti. Oltre ai valori economici, patrimoniali ed ai flussi finanziari sotto riportati, si segnala che la voce "Fabbricati" accoglie l'acconto corrisposto da Medsolar in data 2 marzo 2009 a MCM Holding SpA, pari a euro 3.525 mila, in relazione al contratto preliminare di compravendita stipulato tra le parti in pari data che ha per oggetto l'acquisto del Complesso Produttivo, mediante subentro nel contratto di leasing immobiliare con Unicredit leasing, subordinatamente al verificarsi delle condizioni sospensive indicate nel sopraindicato contratto. Come indicato in relazione sulla gestione, in data 11 marzo 2013 Medsolar, previo parere favorevole del Comitato di controllo e rischi di Meridie in data 4 marzo 2013 e del Consiglio di amministrazione in data 8 marzo 2013, ha richiesto ed ottenuto una proroga fino al 31 dicembre 2013 al termine di scadenza (previsto per il 16 marzo 2013) di cui al contratto preliminare di acquisto tra Medsolar e MCM Holding SpA. Per maggiori dettagli si rinvia al Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 5 della Delibera Consob 17221/2010, disponibile sul sito [www.meridieinvestimenti.it](http://www.meridieinvestimenti.it), sezione "Investor Relation". In data 10 gennaio 2014 la MedSolar Srl, ha manifestato la volontà di rinegoziare il termine convenuto per il trasferimento definitivo del cespite alla luce dell'avvio del progetto commerciale e delle trattative in essere con il leasing per il subentro. In data 13 gennaio 2014 MCM Holding ha rappresentato la sua disponibilità a rideterminare il termine convenuto per la stipula del contratto definitivo. Nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2014 sono maturati canoni di locazione per un importo pari a euro 126 mila e il debito per i canoni di locazione non pagati è pari a euro 1.902 mila.

La società controllata Atitech ha conferito un incarico di consulenza legale all'Avv. Arturo Testa, consigliere di Meridie nominato in data 2 maggio 2012. Nel periodo chiuso al 31 marzo 2014 sono maturati compensi per euro 7 mila, inclusivi dei compensi maturati per il ruolo di consigliere della Capogruppo.

### Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 marzo 2014 (valori in unità di euro)

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	7.863	-
MCM Holding SpA	-	525.000	1.901.700	-
Avv. Arturo Testa	-	-	6.988	-
<b>Totale</b>	-	<b>525.000</b>	<b>1.916.551</b>	-

**Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 dicembre 2013 (valori in unità di euro)**

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	7.863	-
MCM Holding SpA	-	525.000	1.775.700	-
Avv. Arturo Testa	-	-	16.250	-
<b>Totale</b>	-	<b>525.000</b>	<b>1.799.813</b>	-

**Rapporti economici verso parti correlate al 31 marzo 2014 (valori in unità di euro)**

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	29.253	750	-	-
MCM Holding SpA	126.000	-	-	-
Avv. Arturo Testa	6.988	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>162.241</b>	<b>750</b>	-	-

**Rapporti economici verso parti correlate al 31 marzo 2013 (valori in unità di euro)**

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	31.267	750	-	-
MCM Holding SpA	126.000	-	-	-
Avv. Arturo Testa	6.988	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>164.255</b>	<b>750</b>	-	-

**Posizione finanziaria netta di Gruppo**

Si riportano di seguito le informazioni finanziarie richieste dalla Comunicazione Consob N. DEM/60644293 del 28 luglio 2006.


	31-mar-2014	31-dic-2013
Cassa	9.985	18.092
Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	3.937.982	4.617.097
Titoli detenuti per la negoziazione	-	359.022
<b>Liquidità</b>	<b>3.947.967</b>	<b>4.994.211</b>
Crediti finanziari correnti	862.681	861.699
Debiti bancari correnti	338.562	326.355
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
Altri debiti finanziari correnti	122.740	43.836
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>461.302</b>	<b>370.191</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(4.349.346)</b>	<b>(5.485.719)</b>
Debiti bancari non correnti	-	-
Obbligazioni emesse	4.000.000	4.000.000
Altri debiti non correnti	295.188	293.958
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>4.295.188</b>	<b>4.293.958</b>
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Standard CESR</b>	<b>(54.158)</b>	<b>(1.191.761)</b>
Titoli ed altre attività	5.331.158	5.317.613
Titoli ed altre attività verso parti correlate	-	-
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto gruppo Meridie</b>	<b>(5.385.316)</b>	<b>(6.509.374)</b>

Non vi sono “negative pledges” e/o “covenants” relativi a posizioni debitorie, alla data di chiusura del periodo.

**Operazioni atipiche e/o inusuali**

Nel corso del periodo non vi sono state operazioni atipiche e/o inusuali.

Napoli, 15 maggio 2014



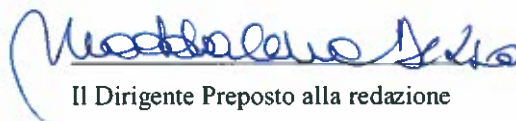
---

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente ed  
Amministratore Delegato  
Giovanni Lettieri

**Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 2 del DLgs n. 58/1998**

La sottoscritta Dott.ssa Maddalena De Liso, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Meridie SpA, attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Meridie corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Napoli, 15 maggio 2014



Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Maddalena De Liso