



Capitale sociale Euro 54.281.000 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

MERIDIE SPA
RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2015
GRUPPO MERIDIE



INDICE

Organi Sociali e Comitati	3
Struttura del Gruppo MERIDIE.....	4
Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 31 marzo 2015	5
Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2015.....	20
Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2015	24
Eventi successivi alla data di riferimento del resoconto intermedio	25
Posizione finanziaria netta di Gruppo	27
Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 2 del DLgs n. 58/1998.....	29

Organi Sociali e Comitati

Modello di Amministrazione e Controllo adottato: tradizionale

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (Per il triennio 2015/2017, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 7 maggio 2015)

Giovanni Lettieri	Presidente e Amministratore Delegato
Ettore Artioli (*)	Consigliere Indipendente
Annalaura Lettieri	Consigliere
Salvatore Esposito De Falco (*)	Consigliere Indipendente
Vincenzo Capizzi	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE (Per il triennio 2015/2017, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 7 maggio 2015):

Angelica Mola	Presidente
Myriam Amato	Sindaco effettivo
Paolo Liguoro	Sindaco effettivo
Marcello Fiordiliso	Sindaco Supplente
Carlo Parenti	Sindaco Supplente

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

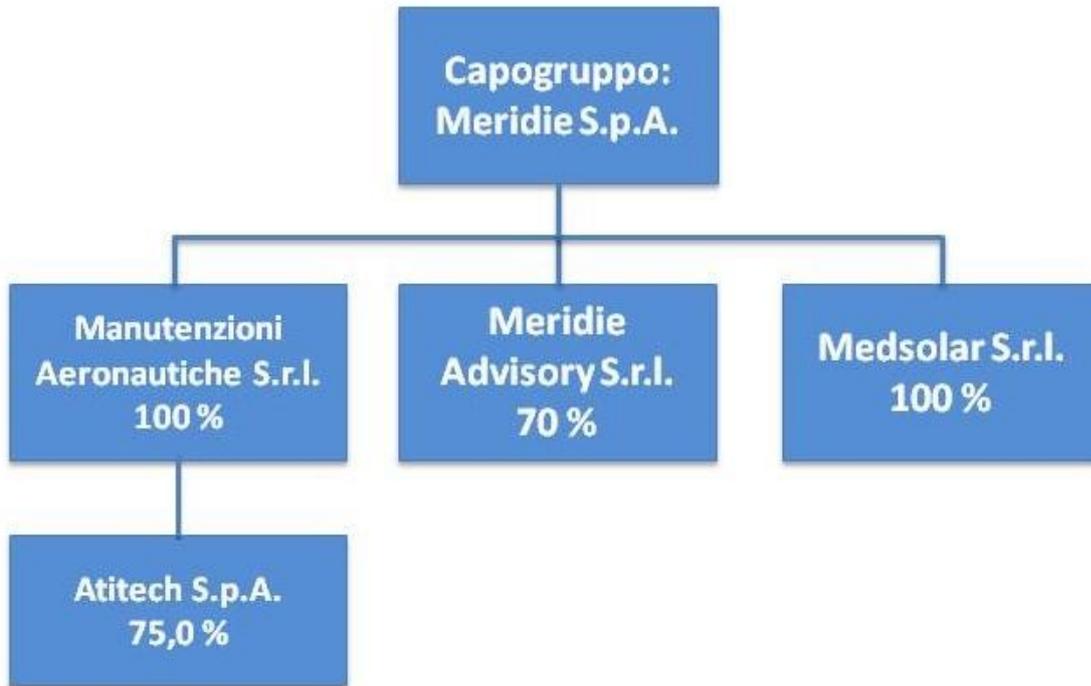
PricewaterhouseCoopers SpA

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI:

Maddalena De Liso

(*) Membro del Comitato per il Controllo e Rischi, Remunerazioni e Nomine

Struttura del Gruppo MERIDIE



Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 31 marzo 2015

Profilo societario della Capogruppo Meridie SpA

La società Meridie SpA (di seguito anche la “**Capogruppo**” o “**Meridie**” o la “**Società**”) è una società quotata sul segmento dedicato alle “*Investment Companies*” del Mercato degli *Investment Vehicles* organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA (“MIV”), che ha come *business strategy* l’investimento in strumenti finanziari di società (quotate e non quotate), sia di maggioranza che di minoranza - localizzate in Italia con un particolare *focus* sul centro-sud - con l’obiettivo di favorirne lo sviluppo di lungo periodo, grazie anche alla capacità di offrire servizi di consulenza in finanza strategica a 360° e senza vincoli di *way-out* predeterminati.

Meridie, che ha interamente investito le risorse rivenienti dall’IPO e la cui strategia di investimento prevede la gestione attiva delle aziende acquisite volta alla creazione di valore industriale, si configura oggi come una società di partecipazioni (attiva prevalentemente nel settore della manutenzione aeronautica civile), con lo scopo principale di realizzare strategie imprenditoriali di lungo periodo finalizzate alla crescita dimensionale necessaria anche a garantire un adeguato ritorno agli azionisti.

I risultati del resoconto intermedio chiuso al 31 marzo 2015

Si descrivono di seguito i risultati registrati dal Gruppo Meridie al 31 marzo 2015 rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

- Un utile netto civilistico registrato dalla società controllata Atitech SpA (di seguito anche “**Atitech**”) al 31 marzo 2015 pari ad Euro 961 mila che, per effetto dell'adeguamento ai principi IFRS applicati nel consolidato di Gruppo, si riduce ad Euro 946 mila, contro un utile netto consuntivato civilistico al 31 marzo 2014 pari ad Euro 477 mila.
- Un utile netto registrato dalla società controllata Medsolar Srl (di seguito anche “**Medsolar**”), di Euro 659 mila al 31 marzo 2015, contro una perdita netta consuntivata al 31 marzo 2014 di Euro 600 mila.
- Una perdita netta registrata da Meridie Advisory Srl (di seguito “**Meridie Advisory**”) pari ad Euro 2,6 mila al 31 marzo 2015 contro una perdita netta consuntivata al 31 marzo 2014 di Euro 33 mila.
- Una perdita netta registrata dalla Capogruppo pari ad Euro 440 mila al 31 marzo 2015, contro un risultato positivo registrato al 31 marzo 2014 di Euro 1.196 mila.

Il resoconto intermedio consolidato chiuso al 31 marzo 2015 presenta:

- Ricavi per euro 9.484 mila, contro euro 9.760 mila registrati nello stesso periodo dell’anno precedente. Ricorrendone i presupposti al 31 marzo 2015, i dati al 31 marzo 2014, riferiti a Medsolar, sono stati rideterminati per accogliere gli effetti derivanti dall’applicazione del principio IFRS 5. Pertanto, al 31 marzo 2015 i ricavi sono riferibili quasi interamente alla controllata Atitech.
- Un margine operativo netto negativo per Euro 1.285 mila, contro un margine operativo netto negativo per Euro 1.473 mila del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- Un Ebit positivo per Euro 1.423 mila, contro un Ebit positivo pari a Euro 902 mila del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

- Un utile complessivo di Euro 1.037 mila, di cui un utile di Gruppo per Euro 806 mila ed un utile di terzi di Euro 231 mila, contro un utile di esercizio complessivo di Euro 960 mila del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- Un patrimonio netto complessivo di Euro 15.899 mila, di cui Euro 13.204 mila del Gruppo ed Euro 2.695 mila di terzi, contro un patrimonio netto complessivo al 31 dicembre 2014 di Euro 15.161 mila, di cui Euro 12.601 mila del Gruppo ed Euro 2.560 mila di terzi.
- Una posizione finanziaria netta del Gruppo positiva di Euro 2.292 mila, contro una posizione finanziaria netta positiva al 31 dicembre 2014 di euro 920 mila. La variazione è principalmente ascrivibile all'assorbimento di liquidità da parte della gestione corrente.

Di seguito riportiamo i dati patrimoniali-finanziari ed economici del Gruppo al 31 marzo 2015 confrontati con i dati dell'esercizio precedente:

(in migliaia di Euro)	Consistenza al		Variazione	
	31-mar-15	31-dic-14	Assoluta	%
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata				
Attivo				
Attività immateriali	2.253	2.260	(7)	0%
Immobili, impianti e macchinari	13.295	13.647	(351)	(3%)
Partecipazioni	69	5	65	1.435%
Imposte anticipate	11.050	10.833	217	2%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.541	3.578	(37)	(1%)
Attività finanziarie disponibili fino a scadenza	403	403	0	(0%)
Crediti e altre attività non correnti	4.888	4.943	(55)	(1%)
Totale Attività Non Correnti	35.499	35.668	(170)	0%
Rimanenze e Lavori in corso su ordinazione	4.875	4.561	314	7%
Attività e crediti finanziari correnti	4.887	4.048	839	21%
Crediti commerciali	13.374	8.950	4.425	49%
Altri crediti e attività correnti	2.462	5.959	(3.497)	(59%)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.678	4.758	(2.081)	(44%)
Totale Attività Correnti	28.275	28.276	(1)	0%
Attività destinate alla vendita e attività operative cessate	802	802	0	0%
Totale Attivo	64.576	64.746	(170)	0%
Passivo e Patrimonio Netto				
Debiti finanziari	5.247	5.344	(97)	(2%)
Fondi per benefici ai dipendenti	11.732	11.156	576	5%
Altre passività non correnti	3.400	2.903	497	17%
Totale Passività Non Correnti	20.379	19.403	975	5%
Debiti finanziari a breve termine	5.685	5.457	228	4%
Debiti commerciali	11.466	12.428	(962)	(8%)
Altre passività correnti	10.975	12.125	(1.150)	(9%)
Fondi per rischi ed oneri correnti	172	172	0	0%
Totale Passività Correnti	28.299	30.182	(1.884)	(6%)
Patrimonio Netto del gruppo				
Capitale e riserve	12.398	15.764	(3.366)	(21%)

Utile (Perdita) del periodo del Gruppo	806	(3.163)	3.969	(125%)
Patrimonio di pertinenza del gruppo	13.204	12.601	603	5%
Patrimonio di pertinenza dei terzi	2.695	2.560	135	5%
Totale Passivo e Patrimonio Netto	64.576	64.746	(170)	0%

(in migliaia di Euro)	Per i tre mesi chiusi al		Variazione	
	31-mar-15	31-mar-14 <i>restated</i> ¹	Assoluta	%
Conto Economico Consolidato Riclassificato				
Ricavi	9.484	9.760	(276)	(3%)
Acquisti	(1.493)	(1.540)	47	(3%)
Altri costi operativi	(3.430)	(3.885)	456	(12%)
Costi per il personale	(5.316)	(5.424)	108	(2%)
Ammortamenti e svalutazioni	(529)	(383)	(146)	38%
Margine operativo netto	(1.285)	(1.473)	189	(13%)
Altri ricavi e proventi	2.788	2.553	235	9%
Altri costi	(81)	(179)	98	(55%)
EBIT	1.423	902	522	58%
Altri proventi (oneri) derivanti dalla gestione di partecipazione	1	0	1	0%
Proventi finanziari	42	36	6	18%
Oneri finanziari	(316)	(71)	(244)	343%
UTILE/(PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	1.150	866	284	33%
Imposte sul reddito	(92)	257	(349)	(136%)
UTILE/(PERDITA) DELLE CONTINUING OPERATIONS	1.057	1.123	(65)	(6%)
Utile/(perdita) delle <i>Discontinued Operations</i> dopo le imposte	(21)	(163)	143	(87%)
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO	1.037	960	77	8%
Risultato del gruppo	806	796	10	1%
Risultato dei terzi	231	164	67	41%

(in migliaia di Euro)			Variazione	
	31-mar-15	31-dic-14	Assoluta	%
Disponibilità liquide	2.678	4.758	(2.081)	(43,7%)
Attività correnti	28.275	28.276	(1)	0%
Attività non correnti	35.499	35.668	(171)	(0,5%)
Posizione finanziaria netta del Gruppo	2.292	920	1.372	149,1%
Patrimonio Netto Gruppo	13.204	12.601	603	4,8%
Passività correnti	28.299	30.182	(1.884)	(6,2%)
Passività non correnti	20.379	19.403	976	5%

¹ I dati comparativi al 31 marzo 2014 sono stati riclassificati a seguito dell'adozione degli schemi di bilancio previsti per le società industriali e le holding di partecipazioni ed a seguito dell'applicazione dell'IFRS5.

	31-mar-15	31-dic-14 ²	Assoluta	%
ROE	6,10%	(25,10%)	0,312	(124,3%)
ROI	2,20%	(1,66%)	0,039	(232,7%)
PFN/PN	(17,36%)	(7,30%)	(0,10)	137,7%
PFN/CIN	(3,59%)	(1,44%)	(0,02)	149,8%

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 risultato di esercizio 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 EBIT e capitale investito calcolato come somma di passivo e patrimonio netto; 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 di disponibilità liquide, crediti e debiti finanziari e attività finanziarie di livello 1 e 2.

Organico: è dato dal numero dei dipendenti iscritti a libro matricola all’ultimo giorno dell’esercizio di riferimento.

Le società del Gruppo Meridie

Medsolar Srl

Medsolar è una società che ha operato fino al 2013 principalmente nel settore della produzione e commercializzazione di moduli fotovoltaici in silicio mono e poli – cristallino. Gli amministratori di Medsolar hanno deciso di non investire ulteriormente nel settore fotovoltaico, per concentrarsi nel recupero dell’investimento mediante lo sviluppo di altre attività, e, di conseguenza, l’attività di produzione e commercializzazione di pannelli fotovoltaici è stata interrotta. A fronte di un fatturato di Euro 18 mila registrato nel corrispondente periodo dell’esercizio precedente, il fatturato del periodo in esame derivante dall’attività fotovoltaica è stato pari a zero.

Nel periodo in esame Medsolar ha conseguito un utile pari, al 31 marzo 2015, a Euro 659 mila (contro una perdita di Euro 600 mila nel corrispondente periodo dell’esercizio precedente) e presenta un patrimonio netto pari ad Euro 730 mila. La società, alla data del 31 marzo 2015, presenta un indebitamento bancario netto a breve per un totale di Euro

² I dati comparativi al 31 marzo 2014 sono stati riclassificati a seguito dell’adozione degli schemi di bilancio previsti per le società industriali e le holding di partecipazioni.



368 mila, debiti verso fornitori terzi per Euro 2.262 mila e debiti verso parti correlate per Euro 1.937 mila. Il miglioramento del risultato è dovuto alla rilevazione di sopravvenienze attive connesse alle operazioni di saldo e stralcio concluse con alcuni fornitori.

Come previsto dal budget/piano 2015 – 2019 ("Piano Medsolar"), approvato in data 17 marzo 2015 dal Consiglio di Amministrazione della Medsolar, proseguono le attività di ristrutturazione della posizione debitoria nei confronti di fornitori terzi, che è passata da Euro 3,4 milioni al 31 dicembre 2014 ad euro 2,3 milioni al 31 marzo 2015, attraverso la stipula di ulteriori accordi con i fornitori per il pagamento di quanto da essi ancora vantato, nonché le attività propedeutiche alla realizzazione e gestione di un "*eco-park fitness and shopping center*", un centro ludico ricreativo polifunzionale ed eco-compatibile sito presso il compendio immobiliare nel quale Medsolar ha la propria sede. Per maggiori dettagli sul Piano Medsolar si rinvia alla Relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2014.

Meridie Advisory Srl

Meridie Advisory è una società che opera nel settore della consulenza strategica alle imprese anche in materia di valutazioni aziendali, redazione di *business plan* e piani di ristrutturazione del debito, oltre che attività di consulenza nell'ambito dell'analisi e strutturazione di programmi di emissione dei c.d. "mini bond".

Il periodo in esame registra un risultato negativo di Euro 2,6 mila contro un risultato negativo del corrispondente periodo dell'esercizio precedente di Euro 33 mila, mentre i ricavi maturati al 31 marzo 2015 sono stati pari a Euro 82 mila a fronte di ricavi sostanzialmente pari a zero al 31 marzo 2014. Il patrimonio netto al 31 marzo 2015 risulta positivo per Euro 49 mila, mentre i crediti verso le parti correlate sono pari a 185 mila. Al 31 marzo 2015 i risultati consuntivati sono in linea con le previsioni del budget/piano 2015 – 2019 ("Piano Meridie Advisory"), approvato dal Consiglio di Amministrazione della società in data 6 marzo 2015. Per maggiori dettagli sul Piano Meridie Advisory si rinvia alla Relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2014.

Manutenzioni Aeronautiche Srl

La società Manutenzioni Aeronautiche (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.

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 – SAI, che detiene il 15% del capitale sociale, e Finmeccanica SpA, che ne detiene il 10%. Si segnala che alla data della presente relazione la quota del capitale sociale detenuta da Meridie si è incrementata ed è pari al 100%. Il capitale sociale alla data del 31 marzo 2015 è pari a Euro 7 milioni.

MA registra al 31 marzo 2015 una perdita netta di Euro 62 mila ed un patrimonio netto di Euro 5.976 mila. L'indebitamento finanziario di Euro 4.581 mila è quasi interamente riferibile ai finanziamenti effettuati dalla Capogruppo in relazione all'operazione di acquisizione di Atitech.

Atitech S.p.A.

Atitech registra al 31 marzo 2015 un utile netto pari ad Euro 961 mila, contro un utile netto consuntivato al 31 marzo 2014 pari ad Euro 477 mila e in linea con le previsioni del budget piano 2015-2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Atitech in data 9 marzo 2015.

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 - SAI e di numerose altre compagnie aeree.

La strategia industriale della società, alla base della formulazione dei piani redatti, 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 e nuovi spazi, 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.

I principali clienti "altri" per il periodo in esame sono stati:

- 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
- Servisair
- Alenia Aermacchi SpA
- Jetran

Eventi di rilievo del periodo dal 1° gennaio 2015 al 31 marzo 2015

- In data 3 marzo 2015 Meridie ha acquisito al valore nominale di euro 25.000,00 dalla Aviation Management Consulting GmbH la quota pari allo 0,36 % del capitale sociale di Manutenzioni Aeronautiche divenendone azionista al 100%.
- In data 18 marzo 2015 si è perfezionato l'atto di cessione, stipulato in data 28 novembre 2014, tra Meridie ed Atitech che ha previsto la cessione pro soluto ad Atitech dei crediti vantati nei confronti di Manutenzioni Aeronautiche per Euro 4.518 mila per un corrispettivo pari al valore nominale, da liquidarsi per Euro 3,2 milioni mediante la cessione di n° 4.588,52 quote del Fondo Multi Asset detenute da Atitech e per Euro 1.306 mila per cassa. La finalità dell'operazione è consistita sostanzialmente nella migliore riallocazione di *assets* all'interno del Gruppo, consentendo a Meridie di conseguire uno smobilizzo seppure parziale di un credito necessario per la gestione aziendale corrente e ad Atitech di permutare le suddette quote con *assets* più coerenti con gli obiettivi industriali contenuti nei piani. Il prezzo di cessione indicato nell'atto è stato definito sulla base del valore delle quote del Fondo Multi Asset quale iscritto nel bilancio di Atitech al 30 settembre 2014 in base all'ultimo Nav disponibile. L'efficacia dell'atto di cessione era sospensivamente condizionata al trasferimento della titolarità delle

quote ed al pagamento del prezzo entro il 30 marzo 2015. Nel marzo 2015 l'atto di cessione ha avuto efficacia ed Atitech ha provveduto al pagamento del saldo del prezzo. Tuttavia, la valorizzazione del Fondo Multi Asset sulla base del valore del Nav al 31 dicembre 2014 ha evidenziato una perdita di valore pari a circa Euro 1,3 milioni e, pertanto, Meridie ha iscritto nel proprio bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 un fondo rischi ai sensi dello IAS 37.

- In data 20 marzo 2015 l'investitore ha manifestato la propria disponibilità irrevocabile a prorogare fino al 12 novembre 2016, su richiesta dell'Emittente, la data di scadenza del prestito obbligazionario di Euro 4.044 mila, sottoscritto dalla Capogruppo in data 12 novembre 2013 e della durata di 24 mesi.
- In data 26 marzo 2015 Manutenzioni Aeronautiche ha acquisito una quota pari al 49% del capitale sociale della Faia Logistica Srl, una società operativa nel settore dei servizi di gestione integrata di magazzini nel settore metalmeccanico, per un controvalore pari a euro 57 mila.
- In data 30 marzo 2015 Manutenzioni Aeronautiche, nell'ambito del progetto in essere per la creazione di un polo internazionale della manutenzione aeronautica a Napoli, ha costituito con il socio Alenia Aermacchi SpA una *newco* (denominata Atitech Manufacturing Srl) con un capitale sociale di euro 10 mila, con lo scopo di avviare le trattative utili a verificare le condizioni per lo sviluppo delle attività industriali oggi esercitate da Atitech sull'area di Capodichino Nord. La quota di partecipazione di Manutenzioni Aeronautiche è pari al 75%, mentre la quota residua pari al 25% è stata sottoscritta da Alenia Aermacchi SpA. La società è stata iscritta al registro delle imprese di Napoli in data 13 aprile 2015.

Andamento della quotazione

Nel corso del primo trimestre 2015, il titolo in borsa ha registrato l'andamento illustrato nel grafico riportato, che evidenzia una performance positiva di circa il 60% (con un passaggio da 0,10€ a 0,16€), ben superiore al progresso registrato dall'indice FTSE Italia Hall-Share (+21%) e all'indice FTSE Italia Small Cap (+27%).



Fonte Borsa Italiana

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.

Pur tenendo conto del complesso contesto economico, ponderato nella stima dei flussi e dei tassi di attualizzazione e crescita utilizzati in sede di valutazione delle partecipazioni, si ritiene che gli stessi debbano essere condotti avendo riguardo alla capacità di generare flussi finanziari lungo il periodo di utilizzo, piuttosto che su valori di borsa che riflettono tutte le difficoltà del momento con aspettative focalizzate sul breve periodo.

Azionariato rilevante della Società

Di seguito si riporta, riferita alla data della presente relazione, la tabella degli azionisti che, sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 del D. Lgs. N. 58/98 e delle informazioni risultanti alla Società, possiedono partecipazioni rilevanti nel capitale della Società superiori al 5%, essendo l'emittente qualificabile come PMI.

	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
PERRONE AMELIA	P&P INVESTIMENTI SRL	10,117	10,117
SERVIZI SOCIETARI SRL	SERVIZI SOCIETARI SRL	10,277	10,277
LETTIERI ANNALaura	LT INVESTMENT COMPANY SRL	7,494	7,494
	MCM HOLDING SPA	3,211	3,211
	LETTIERI ANNALaura	5,923	5,923
INTERMEDIA HOLDING SPA	Totale	16,628	16,628
	INTERMEDIA HOLDING SPA	8,564	8,564

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 e sull'adesione al summenzionato Codice è disponibile presso la sede sociale e sul sito

web della Società all'indirizzo www.meridieinvestimenti.it, sezione *Investor Relations/Documents Societari*, nei termini previsti dalla normativa vigente.

I principali organi di Meridie, nonché gli aggiornamenti in tema di *Corporate Governance* della Società, verificatisi nel corso dell'esercizio precedente, sono illustrati sinteticamente di seguito:

- 1. Consiglio d'Amministrazione** L'Assemblea degli Azionisti, in data 7 maggio 2015, ha provveduto alla nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2015/2017, determinando in cinque il numero dei consiglieri, e indicando Giovanni Lettieri quale Presidente. Attualmente il Consiglio di Amministrazione risulta composto come segue: Giovanni Lettieri (Presidente e Amministratore Delegato), Annalaura Lettieri (Consigliere), Ettore Artioli (Consigliere Indipendente), Salvatore Esposito De Falco (Consigliere Indipendente e lead independent director) e Vincenzo Capizzi (Consigliere).
- 2. Comitati Interni** - Il Consiglio di Amministrazione, in data 14 maggio 2015, ha provveduto a costituire un unico comitato interno, il **"Comitato per il Controllo e Rischi, Remunerazione e Nomine"**, procedendo alla nomina dei relativi membri. Il Comitato per il Controllo e Rischi, Remunerazioni e Nomine è composto dai due consiglieri indipendenti - Ettore Artioli, in qualità di Presidente e Salvatore Esposito De Falco - e si occuperà in ossequio alla regolamentazione applicabile ed al codice di autodisciplina per le società quotate altresì di supportare il Consiglio di Amministrazione in tema sia di controllo interno e gestione dei rischi sia di remunerazione e nomine. Infatti a seguito della riduzione dei componenti del Consiglio di Amministrazione, i precedenti Comitati interni per il Controllo e Rischi e per la Remunerazione e Nomine sono stati quindi accorpati in uno solo. Il suddetto 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. Si segnala infine che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di non istituire nuovamente un Comitato per gli Investimenti, con funzioni consultive e propositive, in considerazione dell'attuale struttura societaria nonché delle modifiche alla politica di investimento deliberate dall'Assemblea degli Azionisti in data 7 maggio 2015.
- 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. L'Organismo di Vigilanza nominato in data 14 maggio 2015 è rappresentato dal Avv. Gianluca Barbieri (organo monocratico).
- 5. Collegio Sindacale** - L'Assemblea degli Azionisti, in data 7 maggio 2015, ha provveduto alla nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2015/2017, che attualmente risulta composto come segue: Angelica Mola, Presidente, Myriam Amato, Sindaco effettivo, Paolo Liguoro, Sindaco Effettivo, Marcello Fiordiliso e Carlo Parenti, Sindaci supplenti.

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

Alla data di redazione della presente relazione, risulta possessore di azioni Meridie il consigliere Annalaura Lettieri (direttamente n° 3.688.194 ed indirettamente no.6.666.600).

Rapporti con parti correlate

La Società ha adottato una procedura per le operazioni con parti correlate in conformità alle disposizioni applicabili, ed in ottemperanza alla Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010. Sulla natura dei saldi verso le parti correlate della Società e del Gruppo si rimanda a quanto esposto nelle note esplicative. Le operazioni con parti correlate sono effettuate nel rispetto della suddetta procedura, a normali condizioni di mercato e nell'interesse del Gruppo.

Attività di ricerca e sviluppo

Atitech Atitech ha svolto nell'esercizio 2014 attività di ricerca e sviluppo in tre progetti denominati ATIMA, MAVER e CERVIA come di seguito esposto.

- Con i Decreti Dirigenziali n. 58 del 28/3/2012 e n. 107 del 31/5/2012 della Regione Campania è stato approvato il progetto ATIMA (Applicazione Tecnologie Innovative per la Manutenzione Aeronautica) bando Campus. L'importo totale ammesso del progetto è pari a 3.582 migliaia di Euro con un finanziamento di 2.164 migliaia di Euro. Le attività dovranno concludersi perentoriamente entro il 2015 e hanno lo scopo di sviluppare aspetti inediti del sistema di Health management dei motori integrando nuove misure multisensoriali dei gas di scarico nel sistema diagnostico utilizzato dai velivoli in manutenzione e valorizzando aspetti di rilevanza ambientale. A dicembre 2014 Atitech ha ricevuto l'anticipazione del 35% del finanziamento deliberato dalla Regione Campania, garantito con fideiussione bancaria dalla ATS costituita allo scopo con i partners di progetto (Desa', Protom Group, Air Support, Polo Consulting, ENEA e Università Parthenope). Nel corso del primo trimestre 2015 Atitech ha impegnato nel Progetto ATIMA risorse per un monte ore pari a 3.150 ore-uomo.
- Il Progetto di Ricerca Industriale e Sviluppo Sperimentale dal titolo "MAVER – Manutenzione Avanzata per Velivoli Regional" presentato a valere dell'Avviso D.D. 713/Ric. del 29 ottobre 2010 ed approvato con Decreto Dirigenziale Prot. N. 3281 del 22/10/2014, è stato presentato nell'ambito di riferimento aerospazio/aeronautica dal DAC S.c. a r.l. e vede il coinvolgimento dei seguenti soci, diretti ed indiretti: Atitech, Software Design, Aero Sekur, Desà, Arethusa, Neatec, Università degli Studi del Sannio, Università Parthenope, ENEA. Il progetto MAVER si sviluppa su aspetti tecnologici originali connessi al rinnovamento e efficientamento di alcuni processi della Manutenzione aeronautica ritenuti a loro volta determinanti per le prestazioni di una MRO (Maintenance, Repair & Overhaul Organization). Esso prevede lo sviluppo di nuovi strumenti adiuvanti per la manutenzione e ha lo scopo di dimostrare la fattibilità e la fondatezza di nuovi principi e concetti costituenti l'idea di base per un nuovo modello di MRO più flessibile e efficiente. Il progetto si articola su più direttrici di studio e ricerca essenziali anche per accelerare il posizionamento della MRO sul mercato dei velivoli Regionali. L'importo totale ammesso del progetto è pari ad euro 6.507 mila con un finanziamento di euro 5.076 mila. Nel mese di gennaio 2015 Atitech ha ricevuto una anticipazione pari al 50% dell'importo del finanziamento deliberato. Nel corso del primo trimestre 2015 Atitech ha impegnato nel Progetto MAVER risorse per un monte ore pari a 3.091 ore-uomo.

- Atitech attraverso il consorzio CAMA partecipa anche ad altri progetti del DAC come partner secondario e in particolare al progetto CERVIA che vede Alenia in qualità di leader. Il ruolo di Atitech nel progetto CERVIA è quello di migliorare il processo ispettivo e di riparazione durante la fase manutentiva del nuovo velivolo di Alenia, proponendo ottimizzazioni e modifiche tecniche a partire dal lay-out concettuale del dimostratore tecnologico della fusoliera e contribuendo a rafforzare le scelte progettuali sugli aspetti manutentivi. I risultati dello studio saranno utilizzati come riferimento utile per lo sviluppo e la definizione delle specifiche progettuali che includeranno le esigenze di post delivery del nuovo velivolo regionale. L'importo totale ammesso del progetto CERVIA per la sola Atitech è pari a Euro 276 mila con un finanziamento di Euro 207 mila. Nel corso del primo trimestre 2015 Atitech ha impegnato nel Progetto CERVIA risorse per un monte ore pari a 300 ore-uomo, che saranno rendicontate ai fini dei relativi finanziamenti. Nel mese di gennaio 2015 Atitech ha ricevuto una anticipazione pari al 50% del finanziamento deliberato.

Medsolar

Medsolar attraverso una partecipazione alla società Greenbuilding S.c.a.r.l. di cui detiene il 15% del capitale sociale ha partecipato all'avvio di 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; il budget previsto per lo sviluppo dell'iniziativa era pari a Euro 1,3 milioni sotto forma di prestiti agevolati e contributi in conto impianti. In seguito alla sottoscrizione del Contratto Definitivo per la cessione degli assets relativi settore operativo fotovoltaico, Medsolar ha comunicato a tutti i consorziati la propria volontà di rinunciare alla partecipazione al progetto in esame e l'intenzione di procedere alla cessione delle quote attualmente detenute nella Greenbuilding s.c.a.r.l. a beneficio dei consorziati ed ha ceduto in data 27 aprile 2015 la propria partecipazione all'associazione Cueim. La rinuncia non ha comportato alcun costo per la società.

Azioni proprie

Meridie, al 31 marzo 2015, non possiede azioni proprie né le società controllate del Gruppo Meridie possiedono azioni della controllante.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso del periodo in esame 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 consuntivato un utile pari a Euro 1.037 mila e presenta un patrimonio netto pari a Euro 15.899 mila. I debiti finanziari ammontano ad Euro 10.932 mila, di cui Euro 5.685 mila a breve. L'attivo corrente eccede il passivo corrente per Euro 779 mila. La posizione finanziaria netta, positiva³ per euro 2.292 mila, registra una riduzione pari a Euro 1.372 mila rispetto al 31 dicembre 2014, principalmente per effetto dell'assorbimento di liquidità da parte della gestione corrente.

³ Posizione Finanziaria Netta positiva, ovvero le passività finanziarie eccedono le attività finanziarie.

In data 18 marzo 2015 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il nuovo budget/piano consolidato 2015-2019 (il “Piano”) che si basa essenzialmente sull’ottimizzazione e sullo sviluppo della gestione delle principali partecipate, per garantirne la valorizzazione e, nel lungo periodo, una necessaria crescita dimensionale con riflessi positivi per gli azionisti. Rispetto alle precedenti strategie tese ad una rapida valorizzazione e dismissione delle partecipate detenute, attività che era assimilabile a quella tipica dei fondi di *private equity* e *venture capital*, i nuovi piani strategici di Meridie riflettono l’attuale assetto societario di holding di partecipazioni industriali e prevedono la gestione diretta delle partecipate al fine di farne crescere il valore nel lungo periodo e favorire la distribuzione di dividendi. Oggi, infatti, Meridie ha investito interamente le risorse rivenienti dall'IPO ed è concentrata sui settori operativi di riferimento delle controllate con particolare focus su quello delle manutenzioni aeronautiche civili. Nei nuovi piani strategici della Capogruppo non sono previste dismissioni significative finalizzate ad effettuare nuovi investimenti.

Le previsioni economico, patrimoniali e finanziarie contenute nel Piano confermano la capacità del Gruppo di far fronte ai propri impegni nei prossimi dodici mesi e si basano in particolare su:

- mantenimento di una struttura efficiente con conseguente riduzione di taluni costi operativi;
- crescita dimensionale della società Manutenzioni Aeronautiche e della controllata Atitech, sia attraverso joint venture e partnership con *players* del settore, sia attraverso acquisti di aziende o rami di azienda complementari, per la realizzazione di un piano industriale che prevede una progressiva espansione delle proprie attività con la creazione di nuove *facilities* produttive, per poter far fronte alla potenziale domanda espressa dal mercato e dai suoi clienti core.
- riconversione dell’attività svolta dalla Medsolar, mediante realizzazione di un centro commerciale polifunzionale per il fitness ed il tempo libero sul medesimo sito produttivo. La strategia imprenditoriale per tale partecipata è quella del recupero dell’investimento attraverso il completamento dell’iter finanziario ed amministrativo necessario a realizzare il *fitness&shopping* center entro l’esercizio 2016, consolidarne il valore a regime detenendone la gestione nel medio periodo, per poi cederlo a fondi immobiliari o operatori del settore con un rendimento adeguato a remunerare il capitale investito.
- consolidamento dell’attività di consulenza professionale, svolta mediante la controllata Meridie Advisory, e crescita di lungo periodo.

Si riporta quanto segue:

- **Rischio di mercato:** Il Gruppo ha investito in strumenti finanziari che potrebbero essere soggetti a fluttuazioni dei valori di mercato. Essi 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.; 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:** al 31 marzo 2015 il Gruppo registra una posizione finanziaria netta positiva⁴ per euro 2.292 mila, principalmente per effetto delle operazioni finanziarie effettuate da Atitech a supporto dell'attività industriale. Il Gruppo fronteggia il rischio di liquidità cercando di abbinare, per scadenze temporali, entrate e uscite finanziarie. Per maggiori dettagli in merito al rischio di liquidità si rimanda a quanto indicato in precedenza in merito ai presupposti di continuità aziendale.
- **Rischio di credito e 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. In merito alla significativa incertezza connessa alla recuperabilità di alcuni *assets* del settore operativo fotovoltaico si rimanda a quanto indicato in precedenza nel paragrafo “Le società del Gruppo Meridie”.
- **Rischio di Tasso di Interesse:** il Gruppo non è esposto in modo significativo al rischio di tasso d’interesse in quanto i crediti sono rappresentati 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 2015 non ha posto in essere operazioni in strumenti finanziari derivati di copertura e/o speculativi.

Personale e costo del lavoro

1. L'organico in forza lavoro del Gruppo Meridie alla fine del periodo chiuso al 31 marzo 2015 è di n. 509 unità, di cui 2 dirigenti, 171 quadri ed impiegati e 336 operai.
2. Per la Capogruppo il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore servizi. Si dà atto che nel corso dell’esercizio non vi sono stati morti 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 2015, 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;

⁴ Posizione Finanziaria Netta positiva, ovvero le passività finanziarie eccedono le attività finanziarie.

- 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 3 aprile 2015 la società Energysys Srl in liquidazione è stata definitivamente cancellata dal Registro delle Imprese di Napoli.
- In data 7 maggio 2015 l'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo ha approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 e ha nominato il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale che dureranno in carica fino all'Assemblea degli Azionisti chiamata ad approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017.
- In data 7 maggio l'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo ha, *inter alia*:
 - (i) espresso parere favorevole alla Sezione I della Relazione sulla Remunerazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione;
 - (ii) approvato la modifica dell'art. 3 dello statuto sociale in tema di politiche di investimento e disinvestimento;
 - (iii) approvato l'innalzamento della soglia delle offerte pubbliche obbligatorie al 40%, ai sensi dell'art. 106 d. lgs. 58/1998 ("TUF"), con conseguente introduzione dell'art. 7-bis dello statuto sociale.
- In data 14 maggio 2015 il Consiglio di Amministrazione di Meridie ha conferito le deleghe di gestione al Presidente Giovanni Lettieri ed ha istituito l'unico Comitato interno per il Controllo e Rischi, Remunerazioni e Nomine.
- In data 14 maggio 2015 il Consiglio di Amministrazione di Meridie ha nominato l'Organismo di Vigilanza rappresentato dal Avv. Gianluca Barbieri (organo monocratico).
- In data 14 maggio 2015 Manutenzioni Aeronautiche attraverso la newco Atitech Manufacturing Srl, ha finalizzato l'acquisizione del ramo d'azienda di Alenia Aermacchi SpA su Capodichino Nord (NA), composto da uno stabilimento produttivo, da 178 risorse, nonché dal complesso delle attività e passività (tra cui attrezzature, passività, TFR e debiti verso il personale), per un controvalore di 1 euro pari al valore del patrimonio netto del ramo alla data del 31 dicembre 2014. L'atto di cessione prevede che i costi per la formazione del personale e per nuovi investimenti, pari a circa ad euro 2,5 milioni, saranno a carico integralmente di Atitech Manufacturing.
In pari data nell'ambito della medesima operazione, Finmeccanica SpA ha incrementato la propria partecipazione in Atitech dal 10% al 25% mediante l'acquisizione di una quota pari al 15% del capitale sociale di Atitech a fronte di un controvalore di euro 6 milioni. Tale cessione rappresenta un evento di Rimborso Anticipato Obbligatorio del Prestito Obbligazionario sottoscritto da Meridie in data 12 novembre 2013; pertanto, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 6.1 del Regolamento del Prestito Obbligazionario, Meridie rimborserà agli Obbligazionisti, entro 30 giorni lavorativi, l'importo delle Obbligazioni (pari ad euro 4 milioni) oltre agli interessi maturati e non ancora corrisposti alla data del rimborso.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

In data 18 marzo 2015 gli amministratori di Meridie hanno approvato il Piano che si focalizza essenzialmente sulla gestione e valorizzazione delle partecipate finalizzate all'incremento di valore ed alla generazione di flussi di dividendi. Per un maggiore dettaglio in merito si rimanda al paragrafo *“Informazioni sugli obiettivi e sulle politiche di assunzione, gestione e copertura dei rischi finanziari come previsto dall’art. 2428 del Codice Civile”*.

Stock options

Il Gruppo non ha in essere piani di stock option.

Altre informazioni

- a) Il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato in data 8 marzo 2013 la nuova versione del modello organizzativo previsto dal D.Lgs. 231/01, il codice etico e l'organismo di vigilanza.
- b) La Società in data 13 marzo 2015 ha dato mandato Dr. Massimiliano Marinelli di effettuare in *co – sourcing* la funzione di controllo interno, riferendo sistematicamente al Presidente del Comitato per il Controllo Interno, Rischi e Remunerazioni, che a sua volta effettua una valutazione complessiva riportando al Consiglio di Amministrazione.
- c) Ai sensi del comma 26 Allegato B D.Lgs. 30 giugno 2003 n. 196 (*“Codice in materia di protezione dei dati personali”*), la Società ha 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.
- d) La Società ha una sede secondaria a Milano.

Napoli, 14 maggio 2015

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



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2015**

1) Situazione Patrimoniale- Finanziaria consolidata

(valori espressi in unità di euro)

Voci dell'attivo	Al 31 marzo 2015	di cui con parti correlate	Al 31 dicembre 2014	di cui con parti correlate
Attività Non Correnti				
Attività immateriali	2.252.514		2.259.999	
Immobili, impianti e macchinari	13.295.488	3.525.000	13.646.728	3.525.000
Partecipazioni	69.174		4.507	
Imposte anticipate	11.049.791		10.833.104	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.540.719		3.577.982	
Attività finanziarie detenute fino a scadenza	403.090		403.090	
Crediti e altre attività non correnti	4.887.769	1.725.000	4.942.772	1.725.000
Totale Attività Non Correnti	35.498.545		35.668.182	
Attività Correnti				
Rimanenze	4.333.048		4.386.593	
Lavori in corso su ordinazione	541.613		174.295	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.937.902		1.941.770	
Crediti da attività di finanziamento	1.932.635		2.051.775	
Crediti per imposte correnti	16.541		54.420	
Crediti commerciali	13.374.402	915	8.949.698	
Altri crediti e attività correnti	2.461.521	15.750	5.958.921	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.677.740		4.758.262	
Totale Attività Correnti	28.275.402		28.275.734	
Attività destinate alla vendita e attività operative cessate	802.165		802.165	
Totale Attività	64.576.112		64.746.081	

Voci del Passivo e del Patrimonio Netto	Al 31 marzo 2015	di cui con parti correlate	Al 31 dicembre 2014	di cui con parti correlate
Patrimonio Netto				
Capitale sociale	54.281.000		54.281.000	
Altre riserve	(4.818.364)		(3.071.137)	
Utili (Perdite) a nuovo	(37.064.710)		(35.446.170)	
Utile (Perdita) del periodo	805.813		(3.162.989)	
Patrimonio di pertinenza del Gruppo	13.203.739		12.600.704	
Patrimonio di pertinenza dei terzi	2.694.921		2.560.419	
Totale Patrimonio Netto	15.898.660		15.161.123	
Passività non correnti				
Debiti finanziari	5.247.271		5.343.900	
Fondi per benefici ai dipendenti	11.731.845		11.155.852	
Imposte differite passive	270.042		301.683	
Fondi per rischi ed oneri non correnti	1.328.210		1.332.053	
Altre passività non correnti	1.801.482	939.101	1.268.988	939.101
Totale Passività non correnti	20.378.850		19.402.476	
Passività correnti				
Debiti finanziari a breve termine	4.961.220		4.738.444	
Quota corrente dei Finanziamenti a lungo termine	723.287		718.302	
Debiti per imposte correnti	246.856		109.331	
Debiti commerciali	11.466.446	76.368	12.428.486	76.967
Acconti da committenti	504.214		1.785.714	
Altre passività correnti	10.224.079	10.192	10.229.705	10.400
Fondi per rischi ed oneri correnti	172.500		172.500	
Totale Passività correnti	28.298.602		30.182.482	
Totale Patrimonio Netto e Passivo	64.576.112		64.746.081	

2) Conto economico consolidato

(valori espressi in unità di euro)

(valori espressi in unità di Euro)	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2015	di cui con parti correlate	Per i 3 mesi chiusi al 31 marzo 2014 ⁵ restated	di cui con parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.483.663	750	9.759.545	750
Acquisti di materie prime, consumo, sussidiarie e merci	(1.493.172)		(1.540.208)	
Altri costi operativi	(3.429.689)	(170.252)	(3.885.384)	(162.240)
Costi per il personale	(5.316.191)		(5.423.705)	
Ammortamenti e svalutazioni	(529.173)		(383.434)	
Margine operativo netto	(1.284.562)		(1.473.186)	
Altri ricavi e proventi	2.788.476		2.553.448	
Altri costi	(80.787)		(178.745)	
EBIT	1.423.127		901.517	
Altri proventi (oneri) derivanti dalla gestione di partecipazione	637		-	
TOTALE PROVENTI/(ONERI) SU PARTECIPAZIONI	637		-	
Proventi finanziari	41.992		35.644	
Oneri finanziari	(316.204)		(71.204)	
TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	(274.212)		(35.560)	
UTILE/(PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE	1.149.552		865.957	
Imposte sul reddito	(92.164)		257.261	
UTILE/(PERDITA) DELLE CONTINUING OPERATIONS	1.057.388		1.123.218	
Utile/(perdita) delle <i>Discontinued Operations</i> dopo le imposte	(20.521)		(163.039)	
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO	1.036.867		960.179	
UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO ATTRIBUIBILE A:				
Risultato di pertinenza del Gruppo	805.813		796.181	
Quota di pertinenza di terzi	231.054		163.998	
UTILE/(PERDITA) DELLE CONTINUING OPERATIONS ATTRIBUIBILE A:				
Risultato di pertinenza del Gruppo	826.333		959.220	
Quota di pertinenza di terzi	231.054		163.998	
<i>Utile (Perdita) per azione base e diluita delle Continuing Operations</i>	0,02		0,02	
<i>Utile (Perdita) per azione base e diluita delle Discontinued Operations</i>	(0,0003)		(0,003)	

⁵ I dati comparativi al 31 marzo 2014 sono stati riclassificati a seguito dell'adozione degli schemi di bilancio previsti per le società industriali e le holding di partecipazioni ed a seguito dell'applicazione dell'IFRS5.



**Note esplicative al resoconto intermedio di gestione
consolidato al 31 marzo 2015**

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 2015 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 2014. 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 2014 - ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014.

Contenuto dei Prospetti Contabili

Situazione Patrimoniale-Finanziaria e Conto Economico

A partire dal bilancio consolidato e di esercizio al 31 dicembre 2014 la Società adotta gli schemi di bilancio previsti per le società industriali e le holding di partecipazioni, in quanto ritenuti maggiormente rappresentativi dell'attuale operatività del Gruppo rispetto agli schemi adottati in precedenza, conformi agli schemi per gli intermediari finanziari dettati dalle "Istruzioni per la redazione dei bilanci e dei rendiconti degli Intermediari finanziari ex art. 107 del TUB, degli Istituti di pagamento, degli IMEL, delle SGR e delle SIM" emanate con provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 21 gennaio 2014.

Nel presente resoconto intermedio, sono stati altresì opportunamente riclassificati i dati comparativi di conto economico relativi al primo trimestre 2014 in conformità con gli schemi adottati nel presente resoconto.

Eventi successivi alla data di riferimento del resoconto intermedio

Si rimanda a quanto già esposto nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione al 31 marzo 2015.

Altri aspetti

Il presente resoconto intermedio di gestione consolidato non è sottoposto a revisione legale ed è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2015, 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 %	

A. Imprese consolidate integralmente					
1. Manutenzioni Aeronautiche Srl	Napoli	1	Meridie SpA	100,0%	100,0%
2. Atitech SpA	Napoli	1	M.A. Srl	75%	75%
3. Medsolar Srl	Salerno	1	Meridie SpA	100,0%	100,0%
4. Meridie Advisory Srl	Milano	1	Meridie SpA	70,0%	70,0%
B. Imprese consolidate proporzionalmente	-	-	-	-	-

(*) 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 2015 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 Srl azionista rilevante della Società. A fronte di tale contratto di locazione, Medsolar ha corrisposto a MCM Holding S.r.l. 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 "Immobili, impianti e macchinari" accoglie l'acconto corrisposto da Medsolar in data 2 marzo 2009 a MCM Holding Srl, pari a Euro 3.525 mila, in relazione al contratto preliminare di compravendita stipulato tra le parti che ha per oggetto l'acquisto del Complesso Produttivo, anche mediante subentro nel contratto di leasing immobiliare con Unicredit Leasing, subordinatamente al verificarsi delle condizioni sospensive indicate nel sopraindicato contratto. Come indicato nella Relazione degli Amministratori al presente resoconto, in data 20 dicembre 2014 Medsolar (previo parere favorevole del Comitato di controllo e rischi di Meridie e del Consiglio di amministrazione di Meridie) ha richiesto ed ottenuto una proroga fino al 30 giugno 2015 al termine di scadenza (previsto originariamente per il 16 marzo 2013 e successivamente prorogato al 31 dicembre 2014) di cui al citato contratto preliminare di acquisto. 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, sezione "Investor Relation". In data 29 dicembre 2014 Meridie e Medsolar, anche alla luce dello stato di avanzamento del progetto di riconversione immobiliare e delle trattative in essere con la società di leasing per l'acquisto del Complesso Produttivo, hanno sottoscritto un contratto in virtù del quale Medsolar ha ceduto la propria posizione contrattuale e i relativi diritti riconducibili al suddetto contratto preliminare di acquisto a Meridie, a fronte di un corrispettivo pari ad euro 3.525 mila, che è stato corrisposto mediante compensazione del valore nominale dei crediti commerciali vantati da Meridie verso Medsolar di pari importo. Si segnala che in data 29 dicembre 2014, Medsolar e MCM Holding Srl hanno sottoscritto un accordo transattivo che, in linea con gli accordi transattivi oggetto di negoziazione con i fornitori della Medsolar, ha

previsto il riscadenziamento del debito maturato per canoni di locazione pregressi da parte di Medsolar al 31 dicembre 2016 previo stralcio parziale ai sensi del quale il valore pari a Euro 2.500 mila è stato rideterminato in Euro 939 mila. Nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2015 sono maturati canoni di locazione per un importo pari a euro 126 mila e il debito per i canoni di locazione maturati e non pagati, come rideterminato a seguito dell'accordo di stralcio di cui sopra.

Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 marzo 2015 (valori in unità di euro)

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Annalaura Lettieri	915	-	66.368	-
MCM Holding Srl	-	4.050.000	949.101	-
Vincenzo Capizzi	-	15.750	10.192	-
Le Cottoniere SpA	1.200.000	-	-	-
Totale	1.200.915	4.065.750	1.025.661	-

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

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti Commerciali	Debiti finanziari
Annalaura Lettieri	-	-	56.617	-
Arturo Testa	-	-	16.250	-
MCM Holding Srl	-	4.050.000	939.101	-
Le Cottoniere SpA	1.200.000	-	-	-
Totale	1.200.000	4.050.000	1.011.968	-

Rapporti economici verso parti correlate al 31 marzo 2015 (valori in unità di euro)

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Annalaura Lettieri	29.252	750	-	-
Vincenzo Capizzi	15.000	-	-	-
MCM Holding Srl	126.000	-	-	-
Totale	170.252	750	-	-

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

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Annalaura Lettieri	29.252	750	-	-
Arturo Testa	6.988	-	-	-
MCM Holding Srl	126.000	-	-	-
Totale	162.240	750	-	-

Posizione finanziaria netta di Gruppo

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

31 marzo 2015

31 dicembre 2014

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(2.677.740)	(4.758.262)
Liquidità	(2.677.740)	(4.758.262)
Crediti da attività di finanziamento correnti	(1.932.635)	(2.051.775)
Debiti finanziari correnti	4.961.220	4.738.444
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	723.287	718.302
Indebitamento finanziario corrente	3.751.872	3.404.971
Indebitamento finanziario corrente netto	1.074.132	(1.353.291)
Debiti finanziari non correnti	5.247.271	5.343.900
Indebitamento finanziario non corrente	5.247.271	5.343.900
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Standard CESR	6.321.403	3.990.609
Attività finanziarie disponibili per la vendita correnti	(2.937.902)	(1.941.770)
Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti	(688.501)	(725.764)
Attività finanziarie detenute fino a scadenza	(403.090)	(403.090)
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto gruppo Meridie	2.291.910	919.985

Non vi sono “negative pledges” e/o “covenants” relativi a posizioni debitorie rilevanti 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, 14 maggio 2015

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, 14 maggio 2015

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Maddalena De Liso