



## **MERIDIE SPA**

**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](http://www.meridieinvestimenti.it)**

## **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**

**AL 30 SETTEMBRE 2015**

**GRUPPO MERIDIE**



## INDICE

Organi sociali e Comitati .....	3
Struttura del Gruppo Meridie .....	4
Relazione intermedia degli amministratori sull'andamento della gestione al 30 settembre 2015 .....	5
Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2015 .....	23
Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2015 .....	27
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 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):

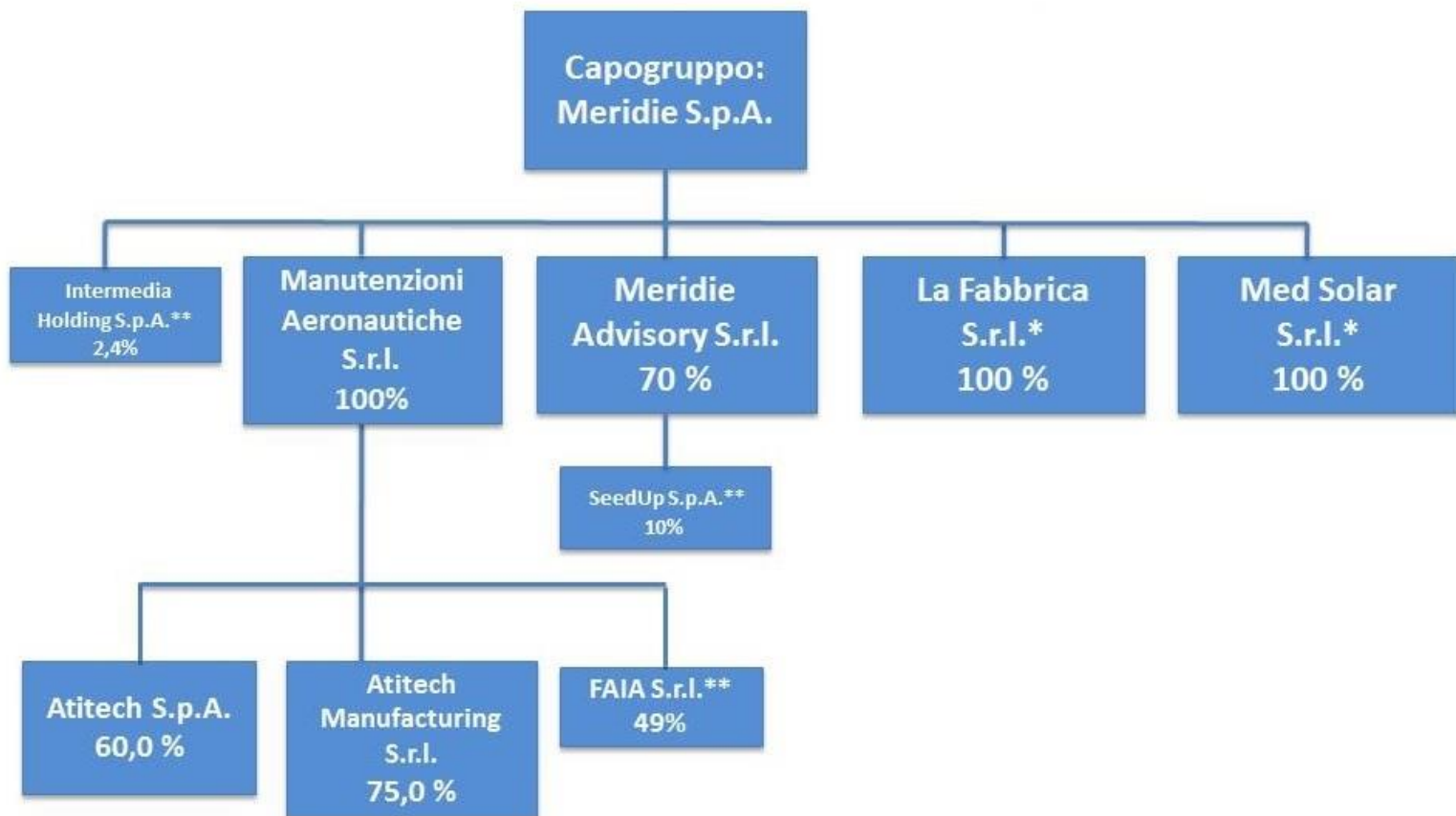
*PricewaterhouseCoopers SpA*

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

Maddalena De Liso

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

## STRUTTURA DEL GRUPPO MERIDIE AL 30 SETTEMBRE 2015



\*In data 11 settembre 2015 La Fabbrica Srl ha ceduto il 100% del capitale sociale della partecipata Med Solar Srl alla Capogruppo Meridie

\*\*Partecipazioni di minoranza fuori dal perimetro di consolidamento del Gruppo Meridie



## RELAZIONE INTERMEDIA DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2015

### Profilo societario della Capogruppo Meridie SpA

La società Meridie SpA (di seguito anche “**Capogruppo**” o “**Meridie**” o la “**Società**”) è una società quotata sul Mercato degli Investment Vehicles, organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA (“MIV”), che ha come *business strategy* l'investimento e la gestione di strumenti finanziari di società (quotate e non quotate), prevalentemente di maggioranza, con l'obiettivo di favorirne lo sviluppo di lungo periodo. A far data dal 30 giugno 2015 e a seguito delle modifiche statutarie deliberate dall'assemblea degli azionisti del 7 maggio 2015, Borsa Italiana SpA ha disposto il trasferimento delle azioni emesse da Meridie SpA dal segmento *Investment Companies* del MIV al segmento professionale del medesimo mercato, denominato “*Special Investment Vehicles*” (o “SIV”).

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 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 30 settembre 2015

Si descrivono di seguito i risultati registrati dal Gruppo Meridie (di seguito anche “**Gruppo**”) al 30 settembre 2015 rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

- Una perdita netta registrata dalla Capogruppo pari ad Euro 2.024 mila al 30 settembre 2015 a fronte di una perdita netta registrata al 30 settembre 2014 di Euro 1.653 mila. Tale risultato è stato determinato dalle maggiori svalutazioni sulle attività finanziarie a seguito di un peggioramento dei valori di mercato.
- Un utile netto civilistico registrato dalla società controllata Manutenzioni Aeronautiche Srl (di seguito “**MA**”) al 30 settembre 2015 pari ad Euro 3.136 mila. Tale risultato è determinato principalmente dalla plusvalenza generata dalla cessione della quota del 15% del capitale sociale della partecipata Atitech SpA, come di seguito descritto. Il risultato, per effetto del processo di consolidamento, si riduce ad una perdita di Euro 722 mila contro una perdita netta consuntivata al 30 settembre 2014 pari ad Euro 213 mila. Tale peggioramento è ascrivibile essenzialmente all'incidenza dei costi derivanti dalla suddetta cessione.
- Una perdita netta registrata dalla società controllata Atitech SpA (di seguito anche “**Atitech**”) al 30 settembre 2015 pari ad Euro 1.083 mila, che per effetto dell'adeguamento ai principi IFRS applicati nel consolidato di Gruppo, aumenta ad Euro 1.118 mila contro una perdita netta consuntivata al 30 settembre 2014 pari ad Euro 3.696 mila. Il miglioramento del risultato rispetto al 30 settembre 2014 è ascrivibile essenzialmente all'incremento dei volumi di fatturato.
- Un utile netto registrato dalla società controllata Atitech Manufacturing Srl (di seguito “**AM**”) pari ad Euro 23 mila al 30 settembre 2015.

- Una perdita netta registrata dalla società controllata La Fabbrica Srl (già Medsolar Srl, di seguito “**La Fabbrica**”), di Euro 46 mila al 30 settembre 2015 contro una perdita netta consuntivata al 30 settembre 2014 di Euro 1.552 mila. Il risultato al 30 settembre 2015 risente essenzialmente dei proventi straordinari derivanti dallo stralcio parziale di alcuni debiti commerciali a seguito di accordi con fornitori del settore fotovoltaico.
- Una perdita netta registrata dalla società controllata Med Solar Srl (di seguito “**Med Solar**”) pari ad Euro 330 mila al 30 settembre 2015..
- Una perdita netta registrata dalla società controllata Meridie Advisory Srl (di seguito “**Meridie Advisory**”) pari ad Euro 77 mila al 30 settembre 2015 a fronte di una perdita netta al 30 settembre 2014 pari ad Euro 44 mila.

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

(in migliaia di Euro)	Dati al		Variazione	
	30-set-15	31-dic-14	Assoluta	%
Attività non correnti	42.926	34.539	8.387	24%
Passività non correnti	(14.643)	(14.059)	(584)	4%
<b>Capitale fisso</b>	<b>28.283</b>	<b>20.480</b>	<b>7.803</b>	<b>38%</b>
Rimanenze e Lavori in corso su ordinazione	4.824	4.561	263	6%
Crediti commerciali	9.190	8.950	240	3%
Debiti commerciali	(12.930)	(12.428)	(502)	4%
<b>Capitale circolante</b>	<b>1.084</b>	<b>1.083</b>	<b>1</b>	<b>0%</b>
Fondi per rischi (quota corrente)	(172)	(172)	0	0%
Altre attività (passività) nette correnti	(5.416)	(6.112)	696	-11%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(4.504)</b>	<b>(5.201)</b>	<b>697</b>	<b>-13%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>23.779</b>	<b>15.279</b>	<b>8.500</b>	<b>56%</b>
Patrimonio netto di Gruppo	14.541	12.601	1.940	15%
Patrimonio Netto di Terzi	3.630	2.560	1.070	42%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>18.172</b>	<b>15.161</b>	<b>3.011</b>	<b>20%</b>
<b>Indebitamento Netto di Gruppo</b>	<b>6.410</b>	<b>920</b>	<b>5.490</b>	<b>597%</b>
<b>(Attività) passività nette possedute per la vendita</b>	<b>(802)</b>	<b>(802)</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>

La situazione contabile consolidata chiusa al 30 settembre 2015 presenta:

- Capitale fisso per Euro 28.283 mila. L’incremento rispetto al valore al 31 dicembre 2014 (Euro 20.480 mila) è ascrivibile principalmente all’acquisizione da parte de La Fabbrica da Unicredit Leasing SpA del Complesso immobiliare, sito in Salerno, per euro 8,3 milioni pagato mediante accensione di un mutuo ipotecario di pari importo, nonchè all’acquisizione da parte di AM del ramo d’azienda di Alenia Aermacchi SpA su Capodichino Nord (NA), composto da uno stabilimento produttivo, oggetto di una concessione da parte del Ministero della Difesa, da 178 risorse umane, nonché dal complesso delle attività e passività (il “Ramo d’Azienda”).

- Capitale circolante per Euro 1.084 mila, in linea con il valore rilevato al 31 dicembre 2014.
- Capitale investito netto per Euro 23.779 mila, che aumenta di Euro 8.500 mila rispetto al valore al 31 dicembre 2014 (Euro 15.279 mila).
- Patrimonio netto per Euro 18.172 mila che si movimenta rispetto al valore al 31 dicembre 2014 (Euro 15.161 mila) per effetto, principalmente, della cessione del 15% del capitale sociale di Atitech.
- Indebitamento Netto di Gruppo positivo per Euro 6.410 mila. L'incremento dell'indebitamento netto di Gruppo, rispetto al 31 dicembre 2014 (positivo per Euro 920 mila), di Euro 5.490 mila al 30 settembre 2015, è ascrivibile essenzialmente al debito finanziario di euro 8,3 milioni erogato da Unicredit Leasing SpA per l'acquisizione del Complesso Immobiliare, sito in Salerno, pur controbilanciato dall'incremento delle disponibilità liquide per l'incasso del corrispettivo derivante dalla cessione del 15% della partecipazione in Atitech.

Di seguito riportiamo i dati economici del Gruppo riclassificati e confrontati con i dati del corrispondente periodo precedente:

(in migliaia di Euro)	Per i nove mesi chiusi al		Variazione	
	30-set-15	30-set-2014 restated	Assoluta	%
<b>Conto Economico Consolidato Riclassificato</b>				
Ricavi	29.252	19.644	9.608	49%
Costi per acquisti e per il personale	(18.360)	(17.107)	(1.253)	7%
Altri ricavi (costi) operativi netti	(14.259)	(9.489)	(4.770)	50%
<b>EBITDA</b>	<b>(3.367)</b>	<b>(6.951)</b>	3.584	(52%)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.822)	(1.534)	(288)	19%
<b>EBITA</b>	<b>(5.189)</b>	<b>(8.485)</b>	3.296	(39%)
Proventi (Oneri) non ricorrenti	2.871	4.649	(1.778)	(38%)
<b>EBIT</b>	<b>(2.317)</b>	<b>(3.836)</b>	1.519	(40%)
Proventi (Oneri) finanziari netti	(1.261)	(608)	(653)	107%
Imposte sul reddito	107	164	(57)	(35%)
<b>Risultato Netto ordinario</b>	<b>(3.471)</b>	<b>(4.280)</b>	809	(19%)
Risultato connesso a <i>discontinued operation</i> ed operazioni straordinarie	-	(394)	394	(100%)
<b>Risultato Netto</b>	<b>(3.471)</b>	<b>(4.674)</b>	1.203	(26%)

	30-set-15	31-dic-14	Assoluta	%
ROE	-19,64%	-25,10%	0,055	-21,8%
ROI	-3,07%	-1,66%	(0,014)	85,1%
PFN/PN	-44,08%	-7,30%	(0,37)	503,8%
PFN/CIN	-26,96%	-6,02%	(0,21)	347,7%



Il resoconto intermedio consolidato chiuso al 30 settembre 2015 presenta:

- Ricavi per Euro 29.252 mila, contro Euro 19.644 mila registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. L'incremento del fatturato è determinato dal maggiore volume di attività svolte dal settore operativo manutenzioni.
- Un margine operativo netto negativo per Euro 5.188 mila contro un margine operativo netto negativo per Euro 8.485 mila del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale miglioramento è determinato essenzialmente dall'incremento dei volumi di fatturato nel settore della manutenzione (Euro 9,6 milioni) al netto dell'incremento degli altri costi operativi (Euro 4,8 milioni) e del costo del personale (Euro 1,5 milioni).
- Un Ebit negativo per Euro 2.317 mila contro un Ebit negativo pari a Euro 3.836 mila del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- Una perdita complessiva di Euro 3.471 mila in leggero miglioramento rispetto alla perdita complessiva di Euro 4.674 mila del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

#### **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:

**Capitale Fisso:** è definito come la somma algebrica delle attività non correnti e delle passività non correnti.

**Capitale Circolante:** è definito come la somma algebrica delle rimanenze, dei lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e debiti commerciali.

**Capitale Circolante Netto:** è definito come la somma algebrica del Capitale Circolante, della quota corrente dei Fondi per rischi ed oneri e delle Altre attività (passività) nette correnti.

**Capitale Investito netto:** è definito come la somma algebrica delle attività non correnti, delle passività non correnti e del Capitale Circolante Netto.

**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.

**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.





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

## **Le società del Gruppo Meridie**

### **La Fabbrica**

La Fabbrica 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. A seguito della decisione degli amministratori de La Fabbrica di non investire ulteriormente nel settore fotovoltaico, l'attività di produzione e commercializzazione di pannelli fotovoltaici è stata interrotta già dalla fine del 2013 per concentrarsi nel recupero dell'investimento mediante la realizzazione e gestione di un centro ludico ricreativo polifunzionale ed eco-compatibile sito presso il compendio immobiliare nel quale La Fabbrica ha la propria sede.

Al fine di unificare la denominazione della società a quella del costruendo centro commerciale in data 17 luglio 2015 Medsolar ha modificato la propria denominazione in La Fabbrica Srl; in pari data la Fabbrica ha costituito la società Med Solar interamente controllata, allo scopo di procedere alla formale separazione del business fotovoltaico e del business commerciale.

In data 24 luglio 2015 al fine di realizzare le condizioni sospensive previste dagli accordi di finanziamento utili a procedere alla realizzazione del centro commerciale La Fabbrica, come di seguito descritto, ha ceduto il ramo di azienda fotovoltaico alla Med Solar.

In data 30 luglio 2015 MCM Holding Srl (di seguito MCM Holding) e il Gruppo Meridie hanno risolto il Contratto preliminare di compravendita, stipulato in data 2 marzo 2009, che aveva per oggetto l'acquisto del Complesso sito nel Comune di Salerno, di proprietà di Unicredit Leasing e preso in locazione finanziaria da MCM Holding. In pari data La Fabbrica ha acquistato da MCM Holding, per un corrispettivo pari ad Euro 3.525 migliaia, il diritto ad acquistare il Complesso Immobiliare; il debito del Gruppo Meridie verso MCM Holding è stato pagato mediante compensazione del credito vantato per la risoluzione del Contratto preliminare di compravendita. In pari data le suddette società hanno sottoscritto un accordo per la risoluzione consensuale del contratto di locazione del 16 marzo 2011, avente ad oggetto la porzione del Complesso su cui La Fabbrica ha esercitato la propria attività sino ad oggi. Nel medesimo accordo le parti hanno rideterminato i rapporti di credito/debito causalmente riconducibili alla locazione prevedendo che i crediti vantati dal locatore a titolo di canoni di locazione non corrisposti, per un totale di Euro 1.247 mila, venissero pagati: quanto ad Euro 525 mila mediante compensazione con il credito vantato dalla Società a fronte del deposito cauzionale versato, e quanto ai residui Euro 722 mila coerentemente con le previsioni del piano industriale de La Fabbrica. In data 31 luglio 2015 La Fabbrica ha acquistato da Unicredit Leasing SpA il Complesso Immobiliare per un corrispettivo pari a Euro 8,3 milioni, pagato mediante l'accensione di un mutuo ipotecario di pari importo, rimborsabile in un'unica soluzione nel 2022, che matura un interesse annuo pari all'Euribor a sei mesi maggiorato del 2,5%. A seguito di richieste avanzate dal Gruppo, un primario istituto finanziatore ha comunicato che i propri organi deliberanti hanno approvato le richieste di finanziamento dell'investimento avanzate dal Gruppo per complessivi Euro 23,7 milioni. Per maggiori dettagli



si rinvia al Documento Informativo pubblicato in data 4 agosto 2015 e disponibile sul sito [www.meridieinvestimenti.it](http://www.meridieinvestimenti.it), sezione Investor Relations.

Nel periodo in esame La Fabbrica ha conseguito una perdita pari, al 30 settembre 2015, ad Euro 46 mila (contro una perdita di Euro 1.552 mila nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) e presenta un patrimonio netto pari ad Euro 25 mila. La società, alla data del 30 settembre 2015, presenta un indebitamento bancario netto non corrente per Euro 8,3 milioni e a breve per Euro 396 mila, debiti verso fornitori terzi per Euro 752 mila e debiti verso parti correlate per Euro 4.768 mila.

### **Med Solar**

La società Med Solar è stata costituita in data 17 luglio 2015 da La Fabbrica Srl, allo scopo di procedere alla formale separazione del business fotovoltaico e del business commerciale.

In data 24 luglio 2015, al fine di realizzare le condizioni sospensive previste dagli accordi di finanziamento utili a procedere alla realizzazione del centro commerciale, La Fabbrica, come descritto in precedenza, ha ceduto il ramo di azienda fotovoltaico alla Med Solar.

Med Solar Srl ha sottoscritto un accordo integrativo e modificativo del contratto di cessione del marchio e della linea di produzione del 3 ottobre 2014 con Medsolar Egypt Ltd e, in seguito alle reciproche contestazioni, le parti hanno rideterminato il corrispettivo per la cessione di suddetti beni in Euro 1,1 milioni, nonché il termine di esecuzione al 15 ottobre 2015. Il corrispettivo della cessione è stato interamente incassato alla data della presente relazione.

Nel periodo in esame Med Solar ha conseguito una perdita pari, al 30 settembre 2015, a Euro 330 mila e presenta un patrimonio netto negativo pari ad Euro 124 mila. Ricorrendo i presupposti di cui all'art. 2482-ter del Codice Civile, il socio unico Meridie ha provveduto alla conversione di finanziamenti soci per Euro 82 mila nonché a un nuovo versamento per copertura perdita per euro 55 mila. La società, alla data del 30 settembre 2015, presenta debiti verso fornitori terzi per Euro 1.445 mila e debiti verso parti correlate per Euro 10 mila.

La Med Solar sta proseguendo le attività di ristrutturazione della posizione debitoria nei confronti di fornitori terzi, attraverso la stipula di ulteriori accordi per il pagamento di quanto da essi ancora vantato.

### **Meridie Advisory**

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 77 mila contro un risultato negativo del corrispondente periodo dell'esercizio precedente di Euro 44 mila, mentre i ricavi maturati al 30 settembre 2015 sono stati pari a Euro 132 mila a fronte di ricavi pari a 115 mila al 30 settembre 2014. Fermo restando gli obiettivi di budget approvati dalla società in data 6 marzo 2015, la controllante Meridie ha pertanto avviato la ricerca di manager con cui creare *partnership* a supporto dello sviluppo del piano



### **Manutenzioni Aeronautiche**

Manutenzioni Aeronautiche (di seguito anche “MA”), interamente controllata da Meridie, 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. MA detiene il 60% del capitale sociale della Atitech; il residuo capitale sociale è detenuto dai *partners* di minoranza Alitalia-SAI (15%) e Finmeccanica SpA (25%). In data 3 marzo 2015 Meridie ha acquisito dalla Aviation Management Consulting GmbH lo 0,36% del capitale sociale di Manutenzioni Aeronautiche (“MA”), per Euro 25 mila, divenendone socia al 100%. In data 14 maggio 2015 MA attraverso la newco Atitech Manufacturing (di cui detiene il 75% del capitale sociale) ha finalizzato l’acquisizione del ramo d’azienda di Alenia Aermacchi SpA, controllata di Finmeccanica SpA, su Capodichino Nord (NA), composto da uno stabilimento produttivo, da 178 risorse umane, nonché dal complesso delle attività e passività (tra cui attrezzature, arredi, TFR e debiti verso il personale). 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 n. 975.000 azioni ordinarie pari al 15% del capitale sociale di Atitech. L’operazione è finalizzata alla creazione di un polo internazionale della manutenzione e revisione aeronautica su Capodichino, prevedendo una progressiva espansione delle attività produttive già esercitate da Atitech. Per maggiori dettagli si rinvia al Documento Informativo pubblicato in data 29 maggio 2015 e disponibile sul sito [www.meridieinvestimenti.it](http://www.meridieinvestimenti.it), sezione Investor Relations.

In data 29 giugno 2015 il socio Meridie ha deliberato la riduzione del capitale sociale di MA da Euro 7 milioni a Euro 1,5 milioni ai sensi dell’art. 2482 del codice civile.

Al 30 settembre 2015 MA registra un utile civilistico pari a Euro 3.136 mila, determinato principalmente dalla plusvalenza generata dalla cessione della quota del 15% del capitale sociale della partecipata Atitech. Tale risultato, per effetto del processo di consolidamento, si riduce ad una perdita di Euro 722 mila contro una perdita netta consuntivata al 30 settembre 2014 pari ad Euro 213 mila. Tale perdita è dovuta essenzialmente all’incidenza dei costi derivanti dalla suddetta cessione. L’indebitamento finanziario di Euro 4.558 mila è quasi interamente riferibile ai finanziamenti effettuati dalla Capogruppo (ora ceduti dalla stessa ad Atitech) in relazione all’operazione di acquisizione della stessa, mentre i crediti verso parti correlate sono pari ad Euro 1.323 mila.

### **Atitech**

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 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.

Atitech registra al 30 settembre 2015 ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 23.127 mila, di cui Euro 1.508 mila intercompany, una perdita netta civilistica pari ad Euro 1.083 mila, contro una perdita netta consuntivata al 30 settembre 2014 pari ad Euro 3.495 mila. Tale risultato risente dell'incremento del fatturato per Euro 3.6 milioni dovuto alle maggiori attività manutentive svolte.

I principali clienti per il periodo in esame sono stati:

- Alitalia
- Mistral Air
- Meridiana
- Alenia Aermacchi.

#### **Atitech Manufacturing**

In data 30 marzo 2015 MA ha costituito con il socio Alenia Aermacchi SpA la società Atitech Manufacturing Srl (di seguito AM) nell'ambito del progetto in essere per la creazione di un polo internazionale della manutenzione aeronautica a Napoli. La quota di partecipazione di MA è pari al 75%, mentre la quota residua pari al 25% è stata sottoscritta da Alenia Aermacchi SpA.

In data 14 maggio 2015 AM ha finalizzato l'acquisizione del ramo d'azienda di Alenia Aermacchi SpA su Capodichino Nord (NA), composto da uno stabilimento produttivo, oggetto di una concessione d'uso da parte dell'Amministrazione della Difesa, da 178 risorse umane (tra cui 129 operai, 48 impiegati ed 1 quadro), nonché dal complesso delle attività e passività (tra cui attrezzature, arredi, TFR e debiti verso il personale).

Per maggiori dettagli si rinvia al Documento Informativo pubblicato in data 29 maggio 2015 e disponibile sul sito [www.meridieinvestimenti.it](http://www.meridieinvestimenti.it), sezione Investor Relations.

AM registra al 30 settembre 2015 ricavi delle vendite e delle prestazioni per Euro 5.981 mila e un utile netto pari ad Euro 23 mila. La società è operativa dal 1°giugno 2015.

#### **Eventi di rilievo del periodo dal 1° gennaio 2015 al 30 settembre 2015**

- In data 3 marzo 2015 Meridie ha acquisito al valore nominale di Euro 25.000 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 tra Meridie ed Atitech, che ha previsto la cessione pro soluto a quest'ultima 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 ad Atitech di permutare le suddette quote con *assets* più coerenti con gli obiettivi industriali contenuti nei piani, e a Meridie di conseguire uno smobilizzo seppure parziale di un credito necessario per la gestione aziendale corrente. In data 26 marzo 2015 Manutenzioni Aeronautiche ha acquisito una quota pari al 49% del capitale sociale della Faia 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). 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.
- 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 2015 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, Remunerazione e Nomine.
- In data 14 maggio 2015 il Consiglio di Amministrazione di Meridie ha nominato l'Organismo di Vigilanza rappresentato dall' 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). 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, interamente corrisposti. Tale cessione avrebbe rappresentato un evento di Rimborso Anticipato Obbligatorio del Prestito Obbligazionario sottoscritto da Meridie in data 12



novembre 2013, ma in data 6 luglio 2015 l'Assemblea degli Obbligazionisti ha deliberato di rinunciare al Rimborso Anticipato Obbligatorio del Prestito Obbligazionario Meridie 2013-2015 a seguito dell'operazione sopra riportata.

- In data 29 giugno 2015 Borsa Italiana SpA ha disposto, a far data dal 30 giugno 2015, il trasferimento delle azioni emesse da Meridie dal segmento Investment Companies al segmento professionale del mercato MIV, denominato "Special Investment Vehicles" (o "SIV") a seguito delle modifiche statutarie deliberate dall'assemblea degli azionisti del 7 maggio 2015 inerenti l'eliminazione del requisito della sufficiente diversificazione nella politica di investimento.
- In data 29 giugno 2015, a seguito dell'iscrizione al Registro delle Imprese di Napoli della delibera dell'assemblea degli azionisti del 7 maggio 2015 sopra menzionata, sono decorsi i termini per l'esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti che non hanno concorso alla delibera ai sensi del 2437-bis del Codice Civile.
- In data 6 luglio 2015 l'Assemblea degli Obbligazionisti ha deliberato di rinunciare al rimborso anticipato obbligatorio del Prestito Obbligazionario Meridie 2013-2015 a seguito dell'operazione di cessione da parte di MA del 15% delle azioni della Atitech.
- In data 14 luglio 2015 è terminato il periodo per l'esercizio del diritto di recesso derivante dall'adozione della delibera assembleare dello scorso 7 maggio 2015. Sulla base delle comunicazioni pervenute alla Società, risulta che il diritto di recesso è stato validamente esercitato per n. 309.761 azioni ordinarie a fronte di un controvalore pari ad Euro 34 mila. In data 28 luglio 2015 è stato pubblicato l'avviso dell'offerta in opzione con termine fissato in data 7 settembre 2015.
- In data 24 luglio 2015 al fine di realizzare le condizioni sospensive previste dagli accordi di finanziamento utili a procedere alla realizzazione del centro commerciale, La Fabbrica, come di seguito descritto, ha ceduto il ramo di azienda fotovoltaico alla Med Solar Srl.
- In data 31 luglio 2015 La Fabbrica ha acquistato da Unicredit Leasing SpA il Complesso Immobiliare sito in Salerno per la realizzazione del Centro Commerciale per un corrispettivo pari a Euro 8,3 milioni, pagato mediante l'accensione di un mutuo ipotecario di pari importo. Per maggiori dettagli si rinvia al Documento Informativo pubblicato in data 4 agosto 2015 e disponibile sul sito [www.meridieinvestimenti.it](http://www.meridieinvestimenti.it), sezione Investor Relations.
- In data 5 agosto 2015 Med Solar ha sottoscritto un accordo integrativo e modificativo del contratto di cessione del marchio e della linea di produzione del 3 ottobre 2014 con Medsolar Egypt Ltd. In seguito a reciproche contestazioni, le parti hanno rideterminato il corrispettivo per la cessione di suddetti beni in Euro 1,1 milioni, nonchè il termine di esecuzione al 15 ottobre 2015.
- In data 7 settembre 2015 è scaduto il termine del periodo di offerta in opzione, conseguente l'esercizio del diritto di recesso derivante dall'adozione della delibera assembleare dello scorso 7 maggio 2015, di numero 309.761 azioni ordinarie Meridie S.p.A. ex art. 2437-quater del codice civile e risultano acquistate – sia per effetto dell'esercizio dei diritti di opzione, sia per effetto dell'esercizio del diritto di

prelazione sull' inoptato – tutte le n. 309.761 azioni ordinarie oggetto di recesso, al prezzo unitario di Euro 0,109. L'incasso del controvalore è stato effettuato in data 14 settembre 2015 tramite gli intermediari autorizzati da parte di Meridie, che ha provveduto successivamente ad accreditare in favore dei recedenti le relative somme.

- In data 11 settembre 2015 La Fabbrica ha ceduto il 100% del capitale sociale della partecipata Med Solar Srl alla Capogruppo Meridie al valore nominale di euro 10.000.

### Andamento del titolo

Nel corso dei primi nove mesi del 2015, il titolo in borsa ha registrato l'andamento illustrato nel grafico riportato, che evidenzia un incremento di circa il 20% ( con un passaggio da 0,10 € a 0,1215 € ), rispetto alla performance positiva dell'indice FTSE Italia Hall-Share (+12%) ed a quella dell' indice FTSE Italia Small Cap (+11%).



Fonte Borsa Italiana

### Azionariato rilevante della società

Di seguito si riporta, riferita alla data di redazione della presente Relazione, la tabella relativa agli 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%.

	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
SERVIZI SOCIETARI SRL	SERVIZI SOCIETARI SRL	22,22	22,22

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](http://www.meridieinvestimenti.it), sezione *Investor Relations/Documenti 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, Remunerazione 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. **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 Controllo e dai Dirigenti con responsabilità strategiche**

Al 30 settembre 2015, risulta possessore di azioni Meridie SpA il consigliere Annalaura Lettieri, direttamente con n. 3.688.194 azioni, pari al 5,923 % del capitale sociale, ed indirettamente con n. 6.666.600 azioni, pari al 10,705% del capitale sociale.

#### **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 2015 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 hanno lo scopo di sviluppare aspetti 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.

- 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.
- 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

### **Azioni proprie**

Meridie, al 30 settembre 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 Resoconto intermedio di gestione registra una perdita pari a Euro 3.471 mila e presenta un patrimonio netto pari a Euro 18.172 mila. I debiti finanziari ammontano ad Euro 18.485 mila, di cui Euro 5.230 mila a breve. L'attivo corrente eccede il passivo corrente per Euro 3.009 mila. Nel passivo corrente è iscritto il debito di Euro 4.124 mila relativo al Prestito Obbligazionario "Meridie 2013-2015" in scadenza il 12 novembre 2015. A tal proposito si segnala che in data 5 novembre 2015 l'Assemblea degli Obbligazionisti ha deliberato di modificare il regolamento del Prestito Obbligazionario "Meridie 2013-2015" con particolare riferimento alla proroga al 12 marzo 2016 della Data di Scadenza, al fine di supportare il piano industriale di Gruppo. In particolare, in data 12 novembre 2015, Meridie ha rimborsato agli obbligazionisti il 50% del valore di ciascuna obbligazione per un importo complessivo di euro 2 milioni. Pertanto, a partire da tale data, il valore nominale del Prestito, riferito a ciascuna obbligazione, risulta essere pari a 50.000 Euro ed il complessivo valore del Prestito è pari a 2 milioni di Euro. La posizione finanziaria netta positiva (Euro 6.410 mila) aumenta per Euro 5.490 mila rispetto al 31 dicembre 2014 come commentato al paragrafo precedente "I risultati del periodo chiuso al 30 settembre 2015" a cui si rimanda.

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. Il piano strategico di Meridie riflette l'attuale assetto societario di holding di partecipazioni industriali e prevede 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 delle controllate Atitech e Atitech Manufacturing, 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*;
- separazione tra attività immobiliare e attività fotovoltaica di Medsolar attraverso le società La Fabbrica Srl e la *newco* Med Solar Srl;
- realizzazione di un centro commerciale polifunzionale per il fitness ed il tempo libero denominato La Fabbrica entro l'esercizio 2016 al fine di 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.

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 30 settembre 2015 il Gruppo registra una posizione finanziaria netta positiva per Euro 6.410 mila. Il Gruppo fronteggia il rischio di liquidità cercando di abbinare, per scadenze temporali, entrate e uscite finanziarie.
- **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.

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

1. L'organico in forza lavoro del Gruppo alla fine del periodo chiuso al 30 settembre 2015 è di n. 773 unità, di cui n. 5 dirigenti, n. 259 quadri ed impiegati e n. 509 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.

### **Informazioni sull'ambiente**

Nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 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;
- 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**

- A far data dal 1° ottobre la Dott.ssa Maddalena De Liso si è dimessa dalle funzioni di C.F.O., mantenendo solo il ruolo di soggetto preposto alla redazione dei documenti contabili. Le funzioni sono state assunte dal Rag. Alfredo Gambardella, già responsabile amministrativo.
- In data 5 novembre 2015 l'Assemblea degli Obbligazionisti ha deliberato di modificare il regolamento del Prestito Obbligazionario "Meridie 2013-2015" con particolare riferimento alla proroga al 12 marzo 2016 della Data di Scadenza, al fine di supportare il piano industriale di Gruppo. In particolare, in data 12 novembre 2015, Meridie ha rimborsato agli obbligazionisti il 50% del valore di ciascuna obbligazione per un importo complessivo di euro 2 milioni. Pertanto, a partire da tale data, il valore nominale del Prestito, riferito a ciascuna obbligazione, risulta essere pari a 50.000 Euro ed il complessivo valore del Prestito è pari a 2 milioni di Euro.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione**

La Società ed il Gruppo stanno svolgendo tutte le attività necessarie al recupero dei crediti iscritti nel presente resoconto intermedio di gestione che potranno portare, nel breve termine, risorse finanziarie utili per la gestione della spesa corrente, in coerenza con gli obiettivi di piano.

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 3 giugno 2015 la nuova versione del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo previsto dal D.Lgs. 231/01.



- b) La Società in data 13 marzo 2015 ha dato mandato al Dr. Massimiliano Marinelli di effettuare in *co-sourcing* la funzione di controllo interno, riferendo sistematicamente al Presidente del Comitato per il Controllo e Rischi, Remunerazione e Nomine, 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, 13 novembre 2015

---

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



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2015**

## 1 )Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata

(valori espressi in unità di Euro)

<b>Voci dell'attivo</b>	<b>Al 30 settembre 2015</b>	<b>di cui con parti correlate</b>	<b>Al 31 dicembre 2014</b>	<b>di cui con parti correlate</b>
<b>Attività Non Correnti</b>				
Attività immateriali	2.372.380		2.259.999	
Immobili, impianti e macchinari	22.492.019		13.646.728	3.525.000
Partecipazioni	61.674		4.507	
Imposte anticipate	10.576.466		10.833.104	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.393.188		3.577.982	
Attività finanziarie detenute fino a scadenza	-		403.090	
Crediti e altre attività non correnti	4.164.038	1.200.000	4.942.772	1.725.000
<b>Totale Attività Non Correnti</b>	<b>43.059.765</b>		<b>35.668.182</b>	
<b>Attività Correnti</b>				
Rimanenze	4.820.225		4.386.593	
Lavori in corso su ordinazione	3.771		174.295	
Attività finanziarie disponibili per la vendita	1.913.602		1.941.770	
Crediti da attività di finanziamento	844.939		2.051.775	
Crediti per imposte correnti	33.579		54.420	
Crediti commerciali	9.190.309	915	8.949.698	
Altri crediti e attività correnti	5.561.112	15.750	5.958.921	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.182.397		4.758.262	
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>31.549.934</b>		<b>28.275.734</b>	
Attività destinate alla vendita e attività operative cessate	802.165		802.165	
<b>Totale Attività</b>	<b>75.411.864</b>		<b>64.746.081</b>	



Voci del Passivo e del Patrimonio Netto	Al 30 settembre 2015	di cui con parti correlate	Al 31 dicembre 2014	di cui con parti correlate
<b>Patrimonio Netto</b>				
Capitale sociale	54.281.000		54.281.000	
Altre riserve	(2.461.719)		(3.071.137)	
Utili (Perdite) a nuovo	(34.421.872)		(35.446.170)	
Utile (Perdita) del periodo	(2.856.024)		(3.162.989)	
<b>Patrimonio di pertinenza del Gruppo</b>	<b>14.541.385</b>		<b>12.600.704</b>	
Patrimonio di pertinenza dei terzi	3.630.228		2.560.419	
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>18.171.613</b>		<b>15.161.123</b>	
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti finanziari	13.254.059		5.343.900	
Fondi per benefici ai dipendenti	12.191.720		11.155.852	
Imposte differite passive	233.395		301.683	
Fondi per rischi ed oneri non correnti	987.404		1.332.053	
Altre passività non correnti	1.230.335	676.101	1.268.988	939.101
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>27.896.913</b>		<b>19.402.476</b>	
<b>Passività correnti</b>				
Debiti finanziari a breve termine	4.528.595		4.738.444	
Quota corrente dei Finanziamenti a lungo termine	701.667		718.302	
Debiti per imposte correnti	164.999		109.331	
Debiti commerciali	12.929.972	59.055	12.428.486	76.967
Acconti da committenti	277.282		1.785.714	
Altre passività correnti	10.568.323	24.359	10.229.705	10.400
Fondi per rischi ed oneri correnti	172.500		172.500	
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>29.343.338</b>		<b>30.182.482</b>	
<b>Totale Patrimonio Netto e Passivo</b>	<b>75.411.864</b>		<b>64.746.081</b>	

## 2) Conto economico consolidato

(valori espressi in unità di Euro)	Per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2015	di cui con parti correlate	Per i 9 mesi chiusi al 30 settembre 2014 <sup>1</sup> restated	di cui con parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	29.251.961	2.250	19.643.710	2.250
Acquisti di materie prime, consumo, sussidiarie e merci	(2.937.313)		(3.179.529)	
Altri costi operativi	(14.258.731)	(370.528)	(9.488.665)	(287.783)
Costi per il personale	(15.422.351)		(13.926.980)	
Ammortamenti e svalutazioni	(1.821.989)		(1.533.831)	
<b>Margine operativo netto</b>	<b>(5.188.423)</b>		<b>(8.485.295)</b>	
Altri ricavi e proventi	4.034.509		5.301.589	
Altri costi	(1.163.299)		(652.654)	
<b>EBIT</b>	<b>(2.317.213)</b>		<b>(3.836.360)</b>	
Altri proventi (oneri) derivanti dalla gestione di partecipazione	1.687		-	
<b>TOTALE PROVENTI/(ONERI) SU PARTECIPAZIONI</b>	<b>1.687</b>		<b>-</b>	
Proventi finanziari	66.688		126.200	
Oneri finanziari	(1.329.230)		(734.492)	
<b>TOTALE PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI</b>	<b>(1.262.542)</b>		<b>(608.292)</b>	
<b>UTILE/(PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(3.578.068)</b>		<b>(4.444.652)</b>	
Imposte sul reddito	107.021		164.388	
<b>UTILE/(PERDITA) DELLE CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>(3.471.048)</b>		<b>(4.280.264)</b>	
Utile/(perdita) delle <i>Discontinued Operations</i> dopo le imposte	-		(394.143)	
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>(3.471.048)</b>		<b>(4.674.407)</b>	
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO ATTRIBUIBILE A:</b>				
Risultato di pertinenza del Gruppo	(2.856.024)		(3.726.908)	
Quota di pertinenza di terzi	(615.024)		(947.499)	
<b>UTILE/(PERDITA) DELLE CONTINUING OPERATIONS ATTRIBUIBILE A:</b>				
Risultato di pertinenza del Gruppo	(2.856.024)		(3.332.765)	
Quota di pertinenza di terzi	(615.024)		(947.499)	
<i>Utile (Perdita) per azione base e diluita delle Continuing Operations</i>	(0,056)		(0,079)	
<i>Utile (Perdita) per azione base e diluita delle Discontinued Operations</i>	-		(0,007)	

<sup>1</sup> I dati comparativi al 30 settembre 2014 sono stati riclassificati a seguito dell'adozione degli schemi di bilancio previsti per le società industriali e le holding di partecipazioni.



**Note esplicative al resoconto intermedio di gestione  
consolidato al 30 settembre 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 30 settembre 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 -, della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2015 e del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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 periodo gennaio settembre 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 30 settembre 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 13 novembre 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 %	
<b>Imprese consolidate integralmente</b>					
1. Manutenzioni Aeronautiche Srl	Napoli	1	Meridie	100,0%	100,0%
2. Atitech SpA	Napoli	1	MA	60,0%	60,0%
3. La Fabbrica Srl	Salerno	1	Meridie	100,0%	100,0%
4. Meridie Advisory Srl	Milano	1	Meridie	70,0%	70,0%
5. Atitech Manufacturing Srl	Napoli	1	MA	75,0%	75,0%
6. Med Solar Srl	Salerno	1	Meridie	100,0%	100,0%
<b>B. Imprese consolidate proporzionalmente</b>	-	-	-	-	-

**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 30 settembre 2015 sono maturati compensi per Euro 92 mila.

In data 30 luglio 2015 MCM Holding Srl e il Gruppo Meridie hanno risolto il Contratto preliminare di compravendita, stipulato in data 2 marzo 2009, che aveva per oggetto l'acquisto del Complesso sito nel Comune di Salerno, di proprietà di Unicredit Leasing e preso in locazione finanziaria da MCM Holding, stabilendo l'obbligo di MCM Holding Srl di restituire la somma di Euro 3.525 migliaia inizialmente corrisposta a titolo di acconto. In pari data La Fabbrica ha acquistato da MCM Holding Srl, per un corrispettivo pari ad Euro 3.525 migliaia, il diritto ad acquistare il Complesso Immobiliare; il debito del Gruppo Meridie verso MCM Holding Srl è stato pagato mediante compensazione del credito vantato per la risoluzione del Contratto preliminare di compravendita. In pari data le suddette società hanno sottoscritto un accordo per la risoluzione consensuale del contratto di locazione del 16 marzo 2011, avente ad oggetto la porzione del Complesso su cui La Fabbrica ha esercitato la propria attività sino ad oggi. Nel medesimo accordo le parti hanno rideterminato i rapporti di credito/debito causalmente riconducibili alla locazione prevedendo che i crediti vantati dal locatore a titolo di canoni di locazione non corrisposti, per un totale di Euro 1.247 mila, venissero pagati: quanto ad Euro 525 mila mediante compensazione con il credito vantato dalla Società a fronte del deposito cauzionale versato, e quanto ai residui Euro 722 mila entro e non oltre il 31 dicembre 2022, coerentemente con le previsioni del piano industriale de La Fabbrica. Per maggiori dettagli si rinvia al Documento Informativo pubblicato in data 4 agosto 2015 e disponibile sul sito [www.meridieinvestimenti.it](http://www.meridieinvestimenti.it), sezione Investor Relations.

**Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 30 settembre 2015** (valori in Euro)

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	915	-	61.555	-
Prof. Vincenzo Capizzi	-	15.750	21.859	-
MCM Holding Srl	-	-	676.101	-
Le Cottoniere SpA	1.200.000	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.200.915</b>	<b>15.750</b>	<b>759.515</b>	<b>-</b>

**Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 dicembre 2014** (valori in Euro)

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	56.617	-
Avv. A. Testa	-	-	16.250	-
MCM Holding Srl	-	4.050.000	939.101	-
Le Cottoniere SpA	1.200.000	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.200.000</b>	<b>4.050.000</b>	<b>1.011.968</b>	<b>-</b>

**Rapporti economici verso parti correlate al 30 settembre 2015** (valori in Euro)

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	91.861	2.250	-	-
Prof. Vincenzo Capizzi	26.667	-	-	-
MCM Holding Srl	252.000	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>370.528</b>	<b>2.250</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Rapporti economici verso parti correlate 30 settembre 2014** (valori in Euro)

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	87.695	2.250	-	-
MCM Holding Srl	144.000	-	-	-
A. Testa	27.701	-	-	-
Prof. Vincenzo Capizzi	28.387	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>287.783</b>	<b>2.250</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Posizione finanziaria netta di Gruppo**

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

	30 settembre 2015	31 dicembre 2014
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(9.182.397)	(4.758.262)
<b>Liquidità</b>	<b>(9.182.397)</b>	<b>(4.758.262)</b>
Crediti da attività di finanziamento correnti	(844.939)	(2.051.775)
Debiti finanziari correnti	4.528.595	4.738.444
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	701.667	718.302
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>4.385.323</b>	<b>3.404.971</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(4.797.074)</b>	<b>(1.353.291)</b>
Debiti finanziari non correnti	13.254.059	5.343.900
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>13.254.059</b>	<b>5.343.900</b>
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Standard CESR</b>	<b>8.456.985</b>	<b>3.990.609</b>
Attività finanziarie disponibili per la vendita correnti	(1.913.602)	(1.941.770)
Attività finanziarie disponibili per la vendita non correnti	(133.430)	(725.764)
Attività finanziarie detenute fino a scadenza	-	(403.090)
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto gruppo Meridie</b>	<b>6.409.953</b>	<b>919.985</b>

Non vi sono “negative pledges” e/o “covenants” relativi a posizioni debitorie, alla data di chiusura del periodo fatta eccezione per il covenant finanziario relativo al Prestito Obbligazionario Meridie commentato nella Relazione degli amministratori sull’andamento della gestione al 30 settembre 2015, cui si rimanda.

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

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

Napoli, 13 novembre 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, 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, 13 novembre 2015

---

Il Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Maddalena De Liso