



Capitale sociale deliberato Euro 56.081.000  
Capitale sociale sottoscritto 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)

**MERIDIE SPA**  
**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE**  
**AL 30 SETTEMBRE 2014**  
**GRUPPO MERIDIE**



## INDICE

<b>Organi Sociali e Comitati .....</b>	<b>3</b>
<b>Struttura del Gruppo MERIDIE.....</b>	<b>4</b>
<b>Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 30 settembre 2014 .....</b>	<b>5</b>
<b>Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2014.....</b>	<b>29</b>
<b>Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2014 .....</b>	<b>32</b>
<b>Eventi successivi alla data di riferimento del resoconto intermedio .....</b>	<b>33</b>
<b>Posizione finanziaria netta di Gruppo .....</b>	<b>36</b>
<b>Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 2 del DLgs n. 58/1998.....</b>	<b>37</b>

## **Organi Sociali e Comitati**

Modello di Amministrazione e Controllo adottato: tradizionale

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

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

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

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

### **COMITATO PER GLI INVESTIMENTI**

Fabrizio Fiordiliso	Presidente
Felice Laudadio	Componente
Piera Ciatelli	Componente

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

*PricewaterhouseCoopers SpA*

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

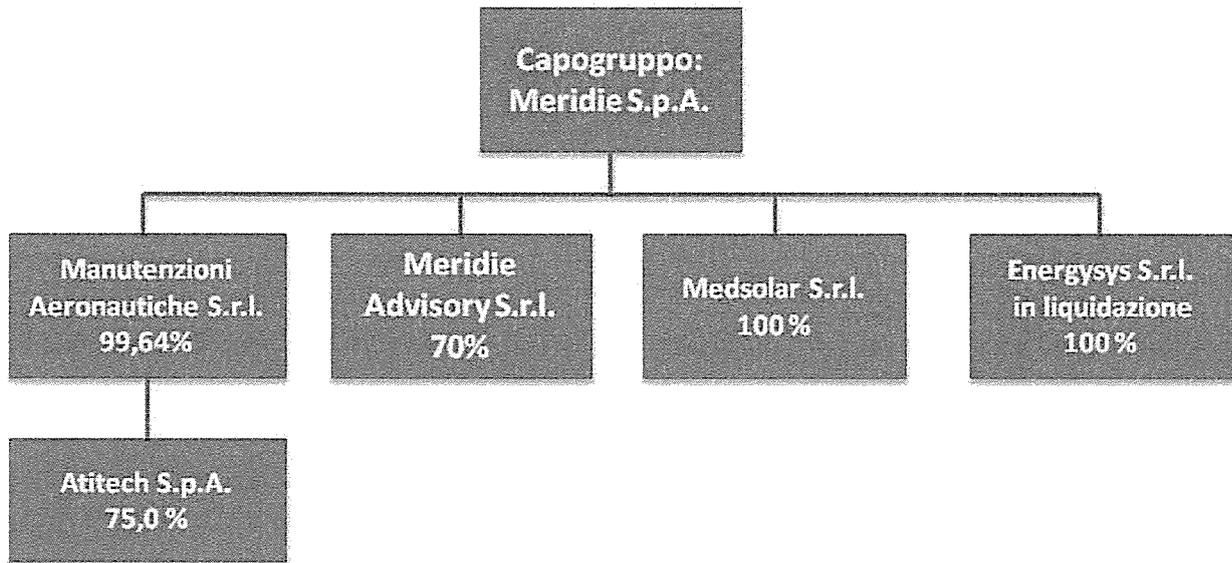
Maddalena De Liso

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

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

(\*\*\*) Cooptato nel Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2014 e nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 5 maggio 2014

**Struttura del Gruppo MERIDIE**



## **Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 30 settembre 2014**

### **Profilo societario della Capogruppo Meridie SpA**

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

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

### **I risultati del resoconto intermedio chiuso al 30 settembre 2014**

Si descrivono di seguito i risultati registrati dal Gruppo Meridie al 30 settembre 2014 rispetto a quelli del corrispondente periodo dell’esercizio precedente:

- Una perdita civilistica registrata dalla società controllata Atitech SpA (di seguito anche “Atitech”) al 30 settembre 2014 pari ad euro 3.495 mila che, per effetto dell’adeguamento ai principi IFRS applicati nel consolidato di Gruppo, aumenta ad euro 3.696 mila, contro un utile netto consuntivato IFRS al 30 settembre 2013 pari a euro 33 mila. Lo scostamento negativo del risultato registrato al 30 settembre 2014, rispetto a quello del corrispondente periodo dell’esercizio 2013, è stato determinato oltre che dagli elementi straordinari, non ricorrenti, registrati nel primo semestre - che hanno inciso sulla marginalità di particolari commesse da nuovi clienti (come già descritto nella Relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2014) - dallo slittamento di alcune commesse Alitalia-Cai e dall’annullamento di ordini da parte di clienti terzi che, unitamente al fenomeno della stagionalità tipico del terzo trimestre dell’esercizio (periodo in cui gli aeromobili effettuano maggiori ore volo e di conseguenza minori manutenzioni) hanno negativamente influenzato l’andamento del terzo trimestre. Al fine di un parziale recupero della marginalità già entro la fine dell’esercizio 2014, il *management* della controllata ha avviato alcune modifiche al modello di organizzazione che prevede un maggiore efficientamento delle attività manutentive con l’obiettivo principale di ridurre i c.d. “TAT” (ovvero i tempi di permanenza dell’aeromobile nella baia) con la conseguente minore incidenza, sulla commessa, dei costi della manodopera e dei materiali. Inoltre, il quarto trimestre rappresenta il periodo in cui si registra, storicamente, un incremento delle attività manutentive sugli aeromobili.
- Una perdita netta registrata dalla società controllata Medsolar Srl (di seguito anche “Medsolar”), di euro 1.552 mila al 30 settembre 2014, contro una perdita consuntivata al 30 settembre 2013 di euro 2.166 mila. La riduzione della

perdita, nonostante il fermo dell'attività produttiva che ha determinato una significativa riduzione dei costi di gestione, è solo parziale a causa dell'impatto economico di ammortamenti, svalutazione crediti ed oneri per rilievi fiscali per complessivi euro 990 mila.

- Una perdita netta registrata da Meridie Advisory S.r.l. ("Meridie Advisory") pari ad euro 44 mila contro una perdita consuntivata al 30 settembre 2013 di euro 142 mila. Il miglioramento del risultato è dovuto sostanzialmente alla ripresa di attività di consulenza verso terzi.
- Una perdita netta registrata dalla Capogruppo negativa per euro 1.653 mila al 30 settembre 2014, contro un risultato negativo registrato al 30 settembre 2013 di euro 640 mila.

Si evidenzia, inoltre, che il risultato consolidato al 30 settembre 2014 ha beneficiato di proventi straordinari realizzati per circa euro 2.617 mila a seguito degli accordi transattivi a saldo e stralcio stipulati con alcuni principali fornitori della controllata Medsolar.

**Il resoconto intermedio consolidato chiuso al 30 settembre 2014 presenta:**

- **Ricavi** per euro 22.699 mila contro euro 25.262 mila registrati nello stesso periodo dell'anno precedente. Come già descritto nella Relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2014, a seguito della cessazione dell'attività di produzione e commercializzazione diretta di pannelli fotovoltaici da parte di Medsolar, ricorrendo le condizioni previste dall'IFRS 5, il conto economico ed il rendiconto finanziario al 30 settembre 2013 sono stati rideterminati per accogliere gli effetti derivanti dall'applicazione del suddetto principio. Pertanto, i ricavi sono riferibili quasi interamente alla controllata Atitech e registrano un decremento di circa il 10% rispetto a quelli registrati al 30 settembre 2013 per effetto principalmente dello slittamento di alcune commesse.
- Un **risultato operativo della gestione industriale** di euro 16.432 mila contro euro 19.809 mila del periodo chiuso al 30 settembre 2013. Tale decremento è principalmente riconducibile al decremento di marginalità della controllata Atitech rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, come descritto in precedenza.
- Un **marginale di intermediazione** di euro 15.941 mila contro gli euro 19.790 mila registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.
- Una **perdita di periodo** complessiva di euro 4.674 mila, di cui una perdita di Gruppo per euro 3.727 mila ed una perdita di terzi di euro 947 mila, contro una perdita di euro 3.236 mila al 30 settembre 2013, di cui una perdita di Gruppo di euro 3.266 mila ed un utile di terzi di euro 30 mila.
- Un **patrimonio netto** complessivo di euro 13.026 mila, di cui euro 11.931 mila del Gruppo ed euro 1.095 mila di terzi, contro un patrimonio complessivo al 31 dicembre 2013 di euro 16.946 mila, di cui euro 13.728 mila del Gruppo ed euro 3.218 mila di terzi.
- Una **posizione finanziaria netta negativa per disponibilità liquide del Gruppo Meridie** di euro 2.436 mila contro una posizione finanziaria netta negativa per disponibilità liquide al 31 dicembre 2013 di euro 6.509 mila. La riduzione della posizione finanziaria netta del Gruppo Meridie, pari a circa euro 4.073 mila, è ascrivibile sostanzialmente all'assorbimento di liquidità da parte della gestione corrente.

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

(in migliaia di Euro)	Consistenza al		Variazione	
	30-set-14	31-dic-13	Assoluta	%
<b>Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato</b>				
<b>Attivo</b>				
Cassa e disponibilit� liquide	6	18	(12)	(67)%
Attivit� finanziarie detenute per la negoziazione	0	359	(359)	(100)%
Attivit� finanziarie disponibili per la vendita	7.922	8.051	(129)	(2)%
Crediti verso banche	1.422	4.617	(3.195)	(69)%
Crediti verso clientela	2.649	2.924	(275)	(9)%
Partecipazioni	5	5	0	-
Attivit� materiali	13.502	15.052	(1.550)	(10)%
Attivit� immateriali	2.514	2.660	(146)	(5)%
Attivit� fiscali	8.581	8.512	69	1%
Attivit� non correnti e gruppi di attivit� in via di dismissione	725	0	725	100%
Altre attivit�	15.875	16.014	(139)	(1)%
Rimanenze	4.407	4.271	136	3%
Lavori in corso su ordinazione	4	431	(427)	(99)%
<b>Totale dell'Attivo consolidato</b>	<b>57.611</b>	<b>62.914</b>	<b>(5.303)</b>	<b>(8)%</b>
<b>Passivo e Patrimonio Netto</b>				
Debiti	4.698	4.664	34	1%
Passivit� fiscali	670	1.463	(793)	(54)%
Altre passivit�	25.786	27.796	(2.010)	(7)%
Trattamento di Fine Rapporto del personale	12.552	11.098	1.454	13%
Fondi per rischi ed oneri	880	948	(68)	(7)%
<b>Patrimonio netto del Gruppo:</b>	<b>11.931</b>	<b>13.728</b>	<b>(1.797)</b>	<b>(13)%</b>
Capitale e Riserve	16.869	18.391	(1.522)	(8)%
Riserve da valutazione	(1.211)	(750)	(461)	61%
Utile (Perdita) del periodo del Gruppo	(3.727)	(3.913)	186	(5)%
<b>Totale Patrimonio Netto dei terzi</b>	<b>1.095</b>	<b>3.217</b>	<b>(2.122)</b>	<b>(66)%</b>
<b>Totale del Passivo e del Patrimonio Netto consolidato</b>	<b>57.611</b>	<b>62.914</b>	<b>(5.303)</b>	<b>(8)%</b>

(in migliaia di Euro)	ESERCIZIO		Variazione	
	30-set-14	30-set-13*	Assoluta	%
<b>Conto Economico Consolidato Riclassificato</b>				
Ricavi	22.699	25.262	(2.563)	(10)%
Variazioni di rimanenze lavori in corso su ordinazione	(3.087)	(3.027)	(60)	2%
Variazioni di rimanenze materie prime, sussidiarie	173	302	(129)	(43)%
Acquisti di materie prime e merci	(3.352)	(2.727)	(625)	23%
<b>RISULTATO OPERATIVO INDUSTRIALE</b>	<b>16.432</b>	<b>19.809</b>	<b>(3.377)</b>	<b>(17)%</b>
Interessi netti	(477)	20	(497)	(2485)%
<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>(477)</b>	<b>20</b>	<b>(497)</b>	<b>(2485)%</b>
Commissioni nette	(5)	(50)	45	(90)%
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(9)	2	(11)	(550)%
Risultato netto cessione attività finanziarie	0	9	(9)	(100)%
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>15.941</b>	<b>19.790</b>	<b>(3.849)</b>	<b>(19)%</b>
Rettifiche di valore nette per deter. att. Finanziarie ed altre attività	(86)	725	(811)	(112)%
Spese per il personale	(14.957)	(13.693)	(1.264)	9%
Altre spese amministrative	(7.829)	(7.312)	(517)	7%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni mat. e immat.	(1.533)	(1.360)	(173)	13%
Accantonamenti per rischi ed oneri	(31)	(25)	(6)	24%
Altri proventi e oneri di gestione	4.051	493	3.558	722%
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>(4.445)</b>	<b>(1.381)</b>	<b>(3.064)</b>	<b>222%</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>(4.445)</b>	<b>(1.381)</b>	<b>(3.064)</b>	<b>222%</b>
Imposte sul reddito del periodo	164	(49)	213	(435)%
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>(4.280)</b>	<b>(1.430)</b>	<b>(2.850)</b>	<b>199%</b>
Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	(394)	(1.806)	1.412	(78)%
<b>UTILE (PERDITA) NETTO</b>	<b>(4.674)</b>	<b>(3.236)</b>	<b>(1.438)</b>	<b>44%</b>
Risultato del Gruppo	(3.727)	(3.266)	(461)	14%
Risultato dei terzi	(947)	30	(977)	(3257)%

(in migliaia di Euro)			Variazione	
	30-set-14	31-dic-13	Assoluta	%
Attività correnti	25.862	33.312	(7.450)	(22,4)%
Attività non correnti	31.750	29.602	2.148	7,3%
Posizione finanziaria netta negativa per disponibilità liquide**	(2.436)	(6.509)	(4.073)	(62,6)%
Patrimonio Netto	11.931	13.728	(1.797)	(13,1)%
	<b>30-set-14</b>	<b>31-dic-13</b>	<b>Assoluta</b>	<b>%</b>
ROE	-31,24%	-28,50%	(0,027)	9,5%
ROI	-8,11%	-5,22%	(0,029)	55,6%
PFN/PN	20,42%	47,41%	(0,27)	(57,0)%
PFN/CIN	4,23%	10,35%	(0,06)	(58,0)%

\* Dati comparativi *restated* a seguito della classificazione del risultato del settore operativo fotovoltaico fra le *Discontinued*

*Operation* ai sensi dello IFRS5

\*\* Per i dettagli sulla composizione si rimanda a pag. 36



Il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo è redatto secondo gli schemi previsti per gli intermediari finanziari dalle istruzioni dettate dalla Banca d'Italia con il Provvedimento del 21 gennaio 2014, opportunamente integrati al fine di dare evidenza di alcune voci tipiche del business industriale al quale appartengono le società controllate. Inoltre il Management valuta le performance del Gruppo sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS.

Di seguito si riporta la composizione di tali indicatori (così come richiesto dalla Comunicazione CESR/05 – 178 b) nonché delle principali voci dei suddetti schemi:

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

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

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

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

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

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

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

In considerazione del fatto che l'attività prevalente del Gruppo ad oggi è di tipo industriale e che gli schemi adottati ai fini della redazione del presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo sono oggetto di valutazione anche alla luce dell'attuale contesto normativo in corso di modifica con riferimento all'attività di *investment company* dell'Emittente, riportiamo di seguito i dati patrimoniali ed economici del Gruppo, riclassificati "per natura" con riferimento al conto economico e con la distinzione fra poste "correnti" e "non correnti" con riferimento allo stato

patrimoniale, confrontati con i dati dell'esercizio precedente:

(valori espressi in unità di euro)

Voci dell'attivo	Al 30 settembre 2014	Al 31 dicembre 2013
Attività immateriali	2.514.076	2.660.400
Immobili, impianti e macchinari	13.502.138	15.051.900
Partecipazioni	4.506	4.506
Altre partecipazioni ed attività finanziarie	0	0
Imposte anticipate	8.270.293	8.242.132
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.348.055	0
Attività finanziarie detenute fino a scadenza	0	567.035
Crediti ed altre attività non correnti	3.110.697	3.076.198
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>31.749.765</b>	<b>29.602.171</b>

Rimanenze	4.406.543	4.271.071
Lavori in corso su ordinazione	3.805	431.255
Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.573.862	8.051.231
Crediti da attività di finanziamento	1.537.372	804.131
Crediti per imposte correnti	18.794	19.508
Crediti commerciali	7.932.002	9.784.489
Altri crediti ed attività correnti	6.235.958	4.955.841
Attività finanziarie correnti al fair value a conto economico	0	359.022
Disponibilità e mezzi equivalenti	1.428.320	4.635.189
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>25.136.656</b>	<b>33.311.737</b>

Attività destinate alla vendita ed attività operative cessate	725.037	0
---	---------	---

<b>Totale Attività</b>	<b>57.611.458</b>	<b>62.913.908</b>
------------------------	-------------------	-------------------

Voci del passivo e del patrimonio netto	Al 30 settembre 2014	Al 31 dicembre 2013
Capitale sociale	54.281.000	51.113.000
Altre riserve	(5.017.208)	(3.778.611)
Utili/(perdite) portati a nuovo	(33.606.332)	(29.693.280)
Utile/(perdita) del periodo	(3.726.908)	(3.913.052)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>11.930.552</b>	<b>13.728.057</b>
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	1.095.128	3.217.499
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>13.025.680</b>	<b>16.945.556</b>

Debiti finanziari	4.000.000	4.000.000
Fondi per benefici ai dipendenti	12.552.390	11.097.610
Imposte differite passive	288.167	1.207.970
Fondi rischi e oneri non correnti	879.641	948.144
Altre passività non correnti	1.260.019	0
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>18.980.217</b>	<b>17.253.724</b>

Debiti finanziari a breve termine	697.992	664.149
Quota corrente dei Finanziamenti a lungo termine	0	0
Debiti per imposte correnti	381.390	254.918
Debiti commerciali	16.924.152	19.569.462
Acconti da committenti	519.545	188.946
Altre passività correnti	7.082.482	8.037.153
Fondi rischi e oneri correnti	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>25.605.561</b>	<b>28.714.628</b>

Passività correlate ad attività destinate alla vendita e passività operative cessate	0	0
--	---	---

<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>57.611.458</b>	<b>62.913.908</b>
---	-------------------	-------------------

Voci del Conto economico consolidato	Al 30 settembre 2014	Al 30 settembre 2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.643.710	22.239.979
Acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo	(3.179.529)	(2.425.360)
Altri costi operativi	(9.488.665)	(8.861.651)
Costi per il personale	(13.926.980)	(12.737.918)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.533.831)	(1.335.400)
<b>Margine operativo netto</b>	<b>(8.485.295)</b>	<b>(3.120.350)</b>

Altri ricavi e proventi	5.301.589	1.291.097
Altri costi	(652.654)	(226.991)
<b>EBIT</b>	<b>(3.836.360)</b>	<b>(2.056.244)</b>

Altri proventi (oneri) derivanti dalla gestione di partecipazioni	0	0
<b>TOTALE PROVENTI /(ONERI) SU PARTECIPAZIONI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Proventi finanziari	126.200	869.684
Oneri finanziari	(734.492)	(194.390)
<b>TOTALE PROVENTI /(ONERI) FINANZIARI</b>	<b>(608.292)</b>	<b>675.294</b>

<b>UTILE/(PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(4.444.652)</b>	<b>(1.380.950)</b>
--	--------------------	--------------------

Imposte	164.388	(49.338)
<b>UTILE/(PERDITA) DELLE CONTINUING OPERATION</b>	<b>(4.280.264)</b>	<b>(1.430.288)</b>

Utile/(perdita) delle <i>Discontinued Operation</i> dopo le imposte	(394.143)	(1.805.873)
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>(4.674.407)</b>	<b>(3.236.161)</b>

**UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO  
ATTRIBUIBILE A:**

Soci della controllante	(3.726.908)	(3.265.808)
Interessenze di pertinenza di terzi	(947.499)	29.647

**UTILE/(PERDITA) DELLE CONTINUING  
OPERATION ATTRIBUIBILE A:**

Soci della controllante	(3.332.765)	(1.459.935)
Interessenze di pertinenza di terzi	(947.499)	29.647

(in migliaia di Euro)			Variazione	
	30-set-14	31-dic-13	Assoluta	%
Attività correnti***	25.862	33.312	(7.450)	(22,4)%
Attività non correnti	31.750	29.602	2.148	7,3%
Posizione finanziaria netta negativa per disponibilità liquide**	(2.436)	(6.509)	(4.073)	(62,6)%
Patrimonio Netto del Gruppo	11.931	13.728	(1.797)	(13,1)%
	30-set-14	31-dic-13	Assoluta	%
ROE	-31,24%	-28,50%	(0,027)	9,5%
ROI	-8,11%	-5,22%	(0,029)	55,6%
PFN/PN	20,42%	47,41%	(0,27)	(57,0)%
PFN/CIN	4,23%	10,35%	(0,06)	(58,0)%

\* Dati comparativi *restated* a seguito della classificazione del risultato del settore operativo fotovoltaico fra le *Discontinued Operation* ai sensi dello IFRS5

\*\* Per i dettagli sulla composizione si rimanda a pag. 34

\*\*\* inclusivo delle Attività destinate alla vendita ed attività operative cessate

## Le società del Gruppo Meridie

### Medsolar Srl

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. La Capogruppo ha erogato finanziamenti alla controllata che al 30 settembre 2014 ammontano complessivamente ad euro 1,4 milioni.

A seguito della decisione del management di non investire ulteriormente in tale settore, per concentrarsi nel recupero dell'investimento anche mediante altre attività, e, quindi, del conseguente fermo dell'attività produttiva già a partire dall'anno in corso, il fatturato del periodo in esame è pari a circa euro 100 mila, classificato nel presente resoconto intermedio di gestione alla voce "Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte", ricorrendo i presupposti per l'applicazione dell'IFRS5, contro un fatturato di euro 13.779 mila registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In data 28 agosto 2014 il Consiglio di Amministrazione di Medsolar ha approvato un aggiornamento del Budget/Piano 2014 – 2018 (il "Piano Medsolar") le cui previsioni economico, patrimoniali e finanziarie confermano la capacità della società di far fronte ai propri impegni finanziari anche nel corso dei prossimi dodici mesi.

In dettaglio il Piano Medsolar si basa sui seguenti presupposti:

- preso atto delle difficoltà in cui versa il settore fotovoltaico e dell'eccessiva onerosità dell'attività di produzione, gli amministratori di Medsolar hanno optato per una strategia di exit prevedendo, in particolare, l'interruzione dell'attività di produzione nell'attuale stabilimento di Salerno, con conseguente significativa riduzione dei costi fissi anche attraverso il ricorso alla cassa integrazione guadagni, la rinegoziazione della posizione debitoria verso fornitori e la cessione del business inerente la produzione di pannelli fotovoltaici. Come già descritto nella Relazione sull'andamento della gestione al 31 dicembre 2013, Medsolar aveva stipulato, in data 19 marzo 2014, un contratto preliminare avente ad oggetto (i) l'affitto, per un periodo di cinque anni, del ramo di azienda costituito principalmente dagli assets relativi alla produzione di pannelli fotovoltaici, e (ii) la successiva cessione all'affittuario di suddetto ramo. In seguito al mancato verificarsi delle condizioni necessarie ad addivenire alla firma del contratto definitivo di affitto di ramo di azienda, alle condizioni ed ai termini di cui al suddetto preliminare del 19 marzo 2014, il *management* della Medsolar ha avviato trattative con altri operatori finalizzate alla conclusione dell'operazione di dismissione ed ha, a tal fine, sottoscritto in data 11 giugno 2014 (successivamente modificato in data 24 luglio 2014) con un operatore terzo, un nuovo contratto preliminare (il "Contratto Preliminare") avente ad oggetto la cessione in favore del terzo degli assets afferenti al business della produzione di pannelli fotovoltaici. L'accordo prevedeva un mutamento della struttura dell'operazione sopra richiamata, nonchè della strategia di exit, che anticipava la cessione dei suddetti assets entro i successivi 12 mesi (rispetto ad una iniziale previsione di affitto e poi di cessione a cinque anni). Il Contratto Preliminare prevedeva, altresì, che parte del prezzo di cessione venisse reinvestito nel capitale sociale di una società di nuova costituzione, di diritto estero, dedicata al business della produzione di pannelli fotovoltaici, di cui Medsolar avrebbe detenuto una quota di minoranza. Successivamente, rispetto alle previsioni del Contratto Preliminare la negoziazione ha condotto ad una cessione di assets in favore della Cessionaria (come di seguito definita) che non prevede il reinvestimento da parte di Medsolar di una parte del prezzo nel capitale sociale di una società di nuova costituzione. Medsolar ha, infatti, sottoscritto in data 3 ottobre

2014 con Medsolar Egypt Ltd (società facente parte del gruppo egiziano National Gas S.A.E.) un contratto di cessione di beni avente ad oggetto il trasferimento alla Cessionaria di: (i) un macchinario per l'assemblaggio di pannelli fotovoltaici; (ii) il marchio "Medsolar"; (iii) il dominio web www.medsolar.com. Il corrispettivo per la cessione di suddetti beni ammonta ad Euro 2 milioni, di cui Euro 500 mila già incassati alla data della presente Relazione, mentre il residuo euro 1,5 milioni sarà corrisposto, quanto ad euro 500 mila entro il 15 novembre 2014 e quanto ad un milione di euro entro il 15 dicembre 2015.

- la prosecuzione dell'attività di ristrutturazione della posizione debitoria nei confronti di fornitori terzi, che è passato da euro 7,8 milioni al 31 dicembre 2013 ad euro 3,9 milioni al 30 settembre 2014, attraverso la stipula di ulteriori accordi con i fornitori per il pagamento di quanto da essi vantato;
- la riconversione dell'attività di Medsolar mediante la 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 e per il quale la società ha già avviato l'iter amministrativo autorizzativo (propedeutico all'investimento) che si stima possa essere completato entro la fine del corrente esercizio. Ad oggi, infatti, la società ha ottenuto il nulla osta ASI ed ha ottenuto il parere favorevole della Conferenza di Servizi ex articolo 9 D.Lgs. 114/98 ed articolo 21 L.R. 1/2014, per la richiesta di autorizzazione all'apertura di una grande struttura di vendita. Alla presente data, molteplici controparti hanno presentato a Medsolar la propria proposta irrevocabile per la sottoscrizione, una volta realizzato il centro commerciale, di contratti di affitto di ramo d'azienda aventi ad oggetto il diritto di utilizzare porzioni immobiliari del centro allo scopo di esercitarvi attività commerciali di varia natura (food, abbigliamento, servizi, etc.); la società ha altresì avviato trattative con istituti finanziatori e società di costruzione per la definizione delle condizioni di finanziamento dell'investimento, subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni amministrative.

In conclusione gli amministratori di Medsolar hanno la ragionevole aspettativa che la società possa realizzare concretamente le azioni indicate nel Piano Medsolar in tempi tali da permettere di proseguire l'attività aziendale. In particolare, l'avvenuta sottoscrizione dell'accordo definitivo relativo alla cessione degli assets afferenti il business fotovoltaico e l'avvio dell'investimento "commerciale" per l'esercizio 2015, unitamente alla riduzione della debitoria complessiva nei confronti di terzi con modalità e tempistiche, in linea con gli accordi già definiti e le disponibilità della società, fanno concludere positivamente sulla sussistenza del presupposto della continuità aziendale.

In data 28 aprile 2014, a causa delle perdite dell'esercizio 2013 e di quelli precedenti, ricorrendo i presupposti di cui all'art. 2446 del Codice Civile, il socio unico Meridie ha deliberato la riduzione del capitale sociale ad euro 258 mila e la trasformazione della controllata da società per azioni in società a responsabilità limitata, per la ridotta operatività. In data 15 maggio 2014, ricorrendo i presupposti di cui all'art 2482 bis del Codice Civile il socio unico Meridie ha, previa rinuncia in data 14 maggio 2014 ai finanziamenti in essere (con destinazione a riserva) per euro 452 mila, deliberato la ulteriore riduzione del capitale sociale per perdite ad euro 54 mila. Alla data del 30 settembre 2014, Medsolar ha sostenuto un'ulteriore perdita pari ad euro 1.552 mila e presenta un patrimonio netto pari a euro 70 mila.

Al 30 settembre 2014 Medsolar presenta un indebitamento bancario netto a breve per un totale di Euro 365 mila e debiti verso fornitori terzi, comprensivi di effetti passivi a breve, per Euro 3.901 mila.



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

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

Il periodo chiuso al 30 settembre 2014 registra un risultato negativo di euro 44 mila contro un risultato negativo del corrispondente periodo dell’esercizio precedente di euro 142 mila. Il patrimonio netto al 30 settembre 2014 risulta positivo per euro 48 mila. In data 17 aprile 2014, a causa delle perdite dell’esercizio 2013 e di quelle precedenti, ricorrendo i presupposti di cui all’art. 2482 ter del Codice Civile, il socio unico Meridie ha deliberato la copertura delle perdite mediante utilizzo delle riserve, riduzione del capitale sociale e sua ricostituzione per un importo pari a euro 70 mila, adottando, ai sensi del già citato accordo di *management*, un nuovo testo di statuto sociale che ha previsto anche la modifica della denominazione sociale della società in Meridie Advisory Srl ed il trasferimento della sede legale presso l’attuale ufficio di Milano. Ai sensi del suddetto accordo di *management*, il Prof. Vincenzo Capizzi ha altresì sottoscritto un aumento di capitale sociale in Meridie Advisory, divenendone azionista di minoranza con una quota pari al 30% del capitale sociale ed è stato nominato altresì amministratore delegato.

Alla data del 30 settembre 2014, le attività a breve superano le passività a breve per euro 42 mila. L’operatività della società conferma una ripresa dell’attività *core* e l’ingresso di mandati di consulenza finanziaria, in linea con le previsioni di budget della società per l’anno 2014. I suddetti mandati, hanno per oggetto prevalentemente lo svolgimento di perizie di stima e valutazioni di capitale economico, *impairment test*, redazione di *business plan* e di piani di ristrutturazione del debito, oltre che attività di consulenza nell’ambito dell’analisi e strutturazione di programmi di emissione di “*mini bond*”.

### Manutenzioni Aeronautiche Srl

La società Manutenzioni Aeronautiche Srl (di seguito anche “MA”) è stata costituita in data 13 marzo 2009 quale “società di scopo” per partecipare alla gara per l’acquisizione di Atitech, società industriale attiva nel settore della manutenzione 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, venendone a detenere il 75% del capitale sociale. Oltre a MA, la cordata comprende i partners di minoranza Alitalia – CAI, che detiene il 15% del capitale sociale, e Finmeccanica SpA, che ne detiene il 10%. Il coinvolgimento dei soci di minoranza garantisce la solidità dell’azionariato ed il supporto necessario alla società in relazione al piano di rilancio, sia dal punto di vista commerciale che finanziario e manageriale.

Si segnala che nell’ambito degli aumenti di capitale sociale riservati, deliberati da Meridie in data 18 giugno 2014 e descritti nel paragrafo “Eventi di rilievo del periodo dal 1° gennaio 2014 al 30 settembre 2014” cui si rimanda, due dei



tre soci di minoranza di MA (P&P Investimenti Srl e Vemainvest Srl) hanno sottoscritto il suddetto aumento liberandolo mediante conferimento in Meridie delle quote rispettivamente detenute, e pari a 7,14% ed allo 0,36%, del capitale sociale di MA. Alla data della presente relazione pertanto, la quota del capitale sociale detenuta da Meridie si è incrementata ed è pari al 99,64%. Il capitale sociale alla data del 30 settembre 2014 è pari a euro 7 milioni

MA registra al 30 settembre 2014 una perdita netta di euro 213 mila ed un patrimonio netto di euro 6.089 mila. L'indebitamento finanziario di euro 4.516 mila è quasi interamente riferibile ai finanziamenti effettuati dalla Capogruppo in relazione all'operazione di acquisizione di Atitech.

### **Atitech S.p.A.**

Atitech registra, ai fini del bilancio consolidato del Gruppo Meridie al 30 settembre 2014, una perdita netta civilistica pari ad euro 3.495 mila, contro un utile netto civilistico consuntivato al 30 settembre 2013 pari ad euro 22 mila. Come già indicato in precedenza, lo scostamento negativo del risultato registrato al 30 settembre 2014, rispetto a quello del corrispondente periodo dell'esercizio 2013, è stato determinato oltre che dagli elementi straordinari, non ricorrenti, registrati nel primo semestre - che hanno inciso sulla marginalità di particolari commesse da nuovi clienti (come già descritto nella Relazione finanziaria consolidata al 30 giugno 2014) - dallo slittamento di alcune commesse Alitalia-Cai e dall'annullamento di ordini da parte di clienti terzi che, unitamente al fenomeno della stagionalità tipico del terzo trimestre dell'esercizio (periodo in cui gli aeromobili effettuano maggiori ore volo e di conseguenza minori manutenzioni) hanno negativamente influenzato l'andamento del terzo trimestre.. Al fine di un parziale recupero della marginalità già entro la fine dell'esercizio 2014, il *management* della controllata ha avviato alcune modifiche al modello di organizzazione che prevede un maggiore efficientamento delle attività manutentive con l'obiettivo principale di ridurre i c.d. "TAT" (ovvero i tempi di permanenza dell'aeromobile nella baia) con la conseguente minore incidenza, sulla commessa, dei costi della manodopera e dei materiali. Inoltre, il quarto trimestre rappresenta il periodo in cui si registra, storicamente, un incremento delle attività manutentive sugli aeromobili.

Atitech è una delle più grandi realtà nell'ambito delle manutenzioni di velivoli *narrow body* in Europa, con sede a Napoli. L'elevata *expertise* e l'esperienza pluriennale dei tecnici specializzati di Atitech sono oggi al servizio di Alitalia - CAI e di numerose altre compagnie aeree. Atitech ha un organico pari a n° 567 unità, di cui circa n° 317 mediamente impiegati nell'attività industriale e la restante parte gestita attraverso il ricorso agli ammortizzatori sociali. Così come previsto dagli accordi stipulati in sede di acquisizione per la ristrutturazione, la società mira ad assorbire, a regime, circa n° 500 unità mentre, per gli esuberanti, ricorrerà a piani di prepensionamento e ricollocazione in base anche agli accordi stipulati con Finmeccanica SpA (da cui verranno assorbiti) e con altri soggetti istituzionali che hanno partecipato al tavolo delle concertazioni in sede di acquisizione. Si segnala che in data 22 novembre 2013 e in data 10 dicembre 2013 è stato sottoscritto con le organizzazioni sindacali un accordo per avviare la procedura di mobilità per circa 60 persone.

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

A tal fine, la società sta realizzando un intenso piano di formazione del personale e di acquisizione delle certificazioni necessarie allo svolgimento di tali attività. Infine, Atitech è stata sottoposta con esito soddisfacente al primo audit EASA per il rinnovo della certificazione DOA.

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

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

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

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

### **Energysys Srl in liquidazione**

In data 23 febbraio 2010 Meridie ha costituito Energysys Srl avente un capitale sociale di euro 10 mila con lo scopo di partecipare, insieme a primari operatori industriali del settore, allo sviluppo di un progetto per la produzione e la distribuzione della tecnologia per batterie al litio finalizzato principalmente ai settori *Automotive* (auto e mezzi elettrici) e Fonti Energetiche Rinnovabili. In questa fase l'attività lavorativa della società consisteva essenzialmente nell'analisi di mercato, nella preparazione di *business plan* e nell'avvio delle negoziazioni con i possibili partner industriali. Il periodo chiuso al 30 settembre 2014 si chiude con un risultato negativo IFRS di euro 3 mila. A seguito dell'interruzione del progetto la società non è più operativa e a causa delle perdite consuntivate nell'esercizio 2013 e di quelli precedenti, ricorrono i presupposti di cui all'art. 2482 ter del Codice Civile: in data 28 aprile 2014 il socio unico Meridie ha provveduto pertanto a deliberare la messa in liquidazione anticipata della società.

### **Eventi di rilievo del periodo dal 1° gennaio 2014 al 30 settembre 2014**

- In data 14 gennaio 2014 la controllata Medsolar ha depositato un'istanza di autorizzazione alla proroga del termine concesso per il deposito di una proposta definitiva di concordato preventivo (o una domanda di omologa di accordi

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

- In data 25 marzo 2014 il Consiglio di Amministrazione di Meridie ha provveduto alla nomina per cooptazione del Prof. Vincenzo Capizzi, in sostituzione del dimissionario Francesco Caputo Nasseti, previo parere favorevole del Collegio Sindacale e del Comitato Nomine, ritenendolo in possesso dei requisiti previsti dalla legge e dallo statuto.
- In data 17 aprile 2014, a causa delle perdite dell'esercizio 2013 e di quelli precedenti, ricorrendo i presupposti di cui all'art. 2482 ter del Codice Civile, il socio unico Meridie ha deliberato la copertura delle perdite mediante utilizzo delle riserve e riduzione del capitale sociale di Meridie Advisory Srl (già Equity Sud Advisor Srl) e sua ricostituzione per un importo pari a euro 70 mila, adottando un nuovo testo di statuto sociale che ha previsto anche la modifica della denominazione sociale della società in Meridie Advisory Srl e il trasferimento della sede legale presso l'attuale ufficio di Milano. Ai sensi del già citato accordo di management il Prof. Vincenzo Capizzi ha altresì sottoscritto un aumento di capitale sociale in Meridie Advisory, divenendone azionista di minoranza con una quota pari al 30 % del capitale sociale. Il Prof. Vincenzo Capizzi è stato altresì nominato amministratore delegato della Meridie Advisory.
- In data 28 aprile 2014, a causa delle perdite dell'esercizio 2013 e di quelli precedenti, ricorrendo i presupposti di cui all'art. 2446 del Codice Civile, il socio unico Meridie ha deliberato la riduzione del capitale sociale di Medsolar ad euro 258 mila e la trasformazione della controllata da società per azioni in società a responsabilità limitata, per la ridotta operatività. Alla data del 31 marzo 2014, Medsolar ha sostenuto una perdita pari ad euro 600 mila e presentava un patrimonio netto negativo pari a euro 356 mila. In data 15 maggio 2014, ricorrendo i presupposti di cui all'art 2482 bis il socio Meridie ha, previa rinuncia in data 14 maggio 2014 ai finanziamenti in essere (con destinazione a riserva) per euro 452 mila, deliberato l'ulteriore riduzione del capitale sociale per perdite ad euro 54 mila.
- In data 28 aprile 2014, ricorrendo i presupposti dell'art 2482 ter del Codice Civile, Meridie ha provveduto a deliberare la messa in liquidazione anticipata della controllata Energysys Srl.
- In data 5 maggio 2014 l'Assemblea degli Azionisti di Meridie ha approvato il bilancio di esercizio 2013 e ha ratificato la nomina a consigliere di Meridie del Prof. Vincenzo Capizzi, precedentemente cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 25 marzo 2014, in sostituzione del consigliere dimissionario Francesco Caputo Nasseti.
- In data 18 giugno 2014, il Consiglio di Amministrazione di Meridie ha deliberato, di aumentare il capitale sociale a pagamento per un ammontare complessivo pari a nominali euro 3.168.000 (l'"Aumento di Capitale") mediante emissione di totali n. 10.560.000 nuove azioni ordinarie, non quotate, per un prezzo unitario di emissione pari ad Euro 0,30. L'Aumento di Capitale è stato sottoscritto per euro 1.890.000 da P&P Investimenti Srl mediante conferimento di una quota di Manutenzioni Aeronautiche Srl corrispondente al 7,14% del suo capitale sociale e di

un credito certo e liquido avente un valore nominale pari ad euro 290 mila vantato nei confronti di Manutenzioni Aeronautiche a titolo di finanziamento soci; per euro 78 mila da Vemainvest Srl mediante conferimento di una quota di Manutenzioni Aeronautiche Srl corrispondente allo 0,36% del suo capitale sociale, e per euro 1,2 milioni da MCM Holding Srl mediante il conferimento di un credito, avente natura commerciale, vantato nei confronti di Le Cottoniere S.p.A. avente valore nominale pari a circa euro 1,7 milioni. Tali aumenti di capitale si sono perfezionati in data 28 luglio 2014.

- In data 29 luglio 2014, il Consiglio di Amministrazione di Meridie ha deliberato un aumento di capitale a pagamento, scindibile, da offrire in opzione ai soci ai sensi dell'articolo 2441, comma primo del Cod. Civ., per un importo pari a massimi euro 1.800.000 (l' "Aumento di Capitale in Opzione"). L' Aumento di Capitale in opzione comporterà un' offerta al pubblico per il quale saranno necessari la redazione, il deposito presso Consob e la pubblicazione di un Prospetto Informativo di quotazione, redatto ai sensi di quanto previsto dal D.lgs. 58/1998 e del Regolamento Emittenti (il "Prospetto Informativo"), in corso di predisposizione nell' ambito del quale verrà richiesta l' ammissione a quotazione anche delle azioni rivenienti dall' Aumento di Capitale.

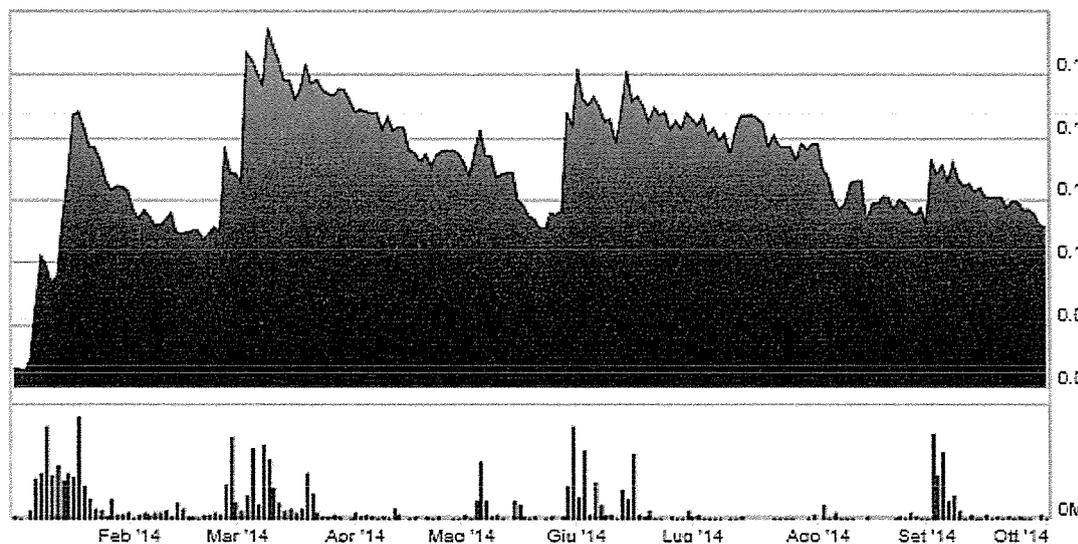
A seguito dei suddetti aumenti di capitale il nuovo capitale sociale della Società deliberato è pari a Euro 56.081.000 mentre quello sottoscritto e versato risulta pari ad Euro 54.281.000, suddiviso in n. 62.273.000 azioni ordinarie prive di valore nominale.

#### Andamento della quotazione

Il grafico che segue evidenzia l' andamento del prezzo del titolo Meridie e i relativi volumi di scambio dal 2 gennaio 2014 al 3 ottobre 2014.

Nel corso dei primi 9 mesi dell' anno, il titolo Meridie ha fatto registrare una performance positiva nell' ordine del 58% a fronte di una crescita dell' indice *All-Share* di circa il 9% e di quello *Small Cap* di circa l' 8%, con un volume medio giornaliero di circa 495.000 azioni scambiate.

(Fonte Borsa Italiana)



Si segnala che la capitalizzazione di borsa del titolo Meridie risulta attualmente inferiore al patrimonio netto contabile di Gruppo.

#### Azionariato rilevante della società

Di seguito si riporta la tabella relativa agli azionisti che, sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 del D.Lgs. n. 58/1998, possiedono partecipazioni rilevanti al capitale della Società alla data di chiusura del periodo.  
(Fonte Consob).

<i>PARTECIPAZIONI RILEVANTI NEL CAPITALE</i>			
<b>Dichiarante</b>	<b>Azionista diretto</b>	<b>Quota % su capitale ordinario</b>	<b>Quota % su capitale votante</b>
<b>FIN POSILLIPO SPA</b>	FIN POSILLIPO SPA	<b>2,988</b>	<b>2,988</b>
<b>PERRONE AMELIA</b>	P & P INVESTIMENTI SRL	<b>10,117</b>	<b>10,117</b>
<b>DORIGO MAURIZIO</b>	GIRAGLIA SPA IN LIQUIDAZIONE	<b>4,657</b>	<b>4,657</b>
<b>D'AMATO LUIGI</b>	FRATELLI D'AMATO SPA	<b>3,854</b>	<b>3,854</b>
<b>LETTIERI ANNALaura</b>	LT INVESTMENT COMPANY SRL	<b>7,494</b>	<b>7,494</b>
	MCM HOLDING SPA	<b>9,635</b>	<b>9,635</b>
	LETTIERI ANNALaura	<b>5,923</b>	<b>5,923</b>
	<b>Totale</b>	<b>23,052</b>	<b>23,052</b>
<b>INTERMEDIA HOLDING SPA</b>	TRIGONE IMMOBILI SRL	<b>0,530</b>	<b>0,530</b>
	INTERMEDIA HOLDING SPA	<b>8,029</b>	<b>8,029</b>
	<b>Totale</b>	<b>8,559</b>	<b>8,559</b>

## Corporate Governance

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

Il testo della relazione sul governo societario 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 2 maggio 2012, ha provveduto alla nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2012/2014, che attualmente risulta composto come segue: Giovanni Lettieri (Presidente e Amministratore Delegato), Giuseppe Lettieri (Consigliere), Americo Romano (Consigliere), Ettore Artioli (Consigliere Indipendente e lead independent director), Salvatore Esposito De Falco (Consigliere Indipendente) e Arturo Testa (Consigliere). Si segnala che il consigliere Francesco Caputo Nasseti si è dimesso con effetto dal 30 giugno 2013. In data 25 marzo 2014 la Società ha provveduto alla nomina per cooptazione del Prof. Vincenzo Capizzi quale membro del Consiglio di Amministrazione in sostituzione dell'Avv Francesco Caputo Nasseti, nomina che è stata successivamente ratificata nell'Assemblea degli Azionisti del 5 maggio 2014.
  
2. **Comitati Interni** - Il Consiglio di Amministrazione, in data 7 maggio 2012, ha provveduto a costituire i seguenti Comitati Interni, procedendo alla nomina dei relativi membri:
  - a. **Comitato per il Controllo e Rischi:** il Comitato per il Controllo e i Rischi (già Comitato per il Controllo Interno) è composto dai consiglieri: Ettore Artioli (indipendente), Salvatore Esposito De Falco (indipendente), quest'ultimo in qualità di Presidente, e dal consigliere Americo Romano;
  - b. **Comitato per la Remunerazione e le Nomine:** il Comitato per la Remunerazione e le Nomine, che accorpa le funzioni del Comitato per le Remunerazioni e del Comitato per le Nomine, è composto dai consiglieri: Salvatore Esposito De Falco (indipendente), Ettore Artioli (indipendente), quest'ultimo in qualità di Presidente, e Arturo Testa.I suddetti comitati nello svolgimento delle proprie funzioni hanno la facoltà di accedere alle informazioni e funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei propri compiti, nonché di avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

Oltre ai due comitati interni al Consiglio di Amministrazione, la Società ha istituito un Comitato per gli Investimenti, con funzioni consultive e propositive, composto dai seguenti professionisti esterni al Consiglio di Amministrazione: Fiordiliso Fabrizio (Presidente), Felice Laudadio e Piera Cikatelli.

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 29 agosto 2013 è composto dai signori Dott. Sandro Scardazza, in qualità di presidente, Dott.ssa Angelica Mola e Dott. Massimo Tipo, entrambi sindaci effettivi di Meridie.
5. **Collegio Sindacale** - L'Assemblea degli Azionisti, in data 2 maggio 2012, ha provveduto alla nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2012/2014, che attualmente risulta composto come segue: Angelica Mola, Presidente, Massimo Tipo, Sindaco effettivo, Amedeo Blasotti, Sindaco Effettivo, Marcello Fiordiliso e Antonio Orefice, Sindaci supplenti.

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

Alla data del 30 settembre 2014 risultano possessori di azioni Meridie il consigliere Giuseppe Lettieri (n° 54.560) ed il CFO (Chief Financial Officer) della controllata Atitech SpA Andrea De Lucia (n° 5.000).

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

- il progetto ATIMA (Applicazione Tecnologie Innovative per la Manutenzione Aeronautica) bando Campus: il progetto attuativo è stato approvato dal Comitato Tecnico Scientifico a novembre 2012. Il progetto si propone

come obiettivo quello di realizzare un sistema diagnostico innovativo per motori aeronautici che permetta di ridurre le emissioni inquinanti ed il rumore mediante l'utilizzo di nuove tecniche di sensoristica multisensoriale ed "Imaging" ottico e termografico. La realizzazione di tale prototipo portatile conferirebbe un valore aggiunto nei servizi offerti ai potenziali clienti, migliorando la qualità delle operazioni di manutenzione in campo aeronautico e facendo emergere un'elevata sensibilità su temi specifici, come quello della tutela ambientale. Le attività dovranno concludersi perentoriamente entro il 30 giugno 2015.

- costituzione del Distretto tecnologico Aerospaziale della Campania (DAC) in data 30 maggio 2012. Con D.D. del 23 aprile 2012 n. 190 è stato approvato dal MIUR lo studio di fattibilità per 11 programmi strategici. Il Consorzio CAMA scrl (Consorzio Atitech per la Manutenzione Aeronautica) è leader del progetto MAVER – Manutenzione Velivoli Regionali (Distretto Aeronautico Campano – DAC) relativo all'ambito Manutenzione e Trasformazione. I partner di progetto sono i soci del Consorzio CAMA Scrl con le Università UNISANNIO, Parthenope e l'ENEA.

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. La rinuncia non comporterà alcun costo per la società.

### **Azioni proprie**

Al 30 settembre 2014, le società del Gruppo non possiedono azioni proprie e/o della Capogruppo.

### **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 registrato una perdita pari a euro 4.674 mila al 30 settembre 2014 e a tale data presenta un patrimonio netto pari a euro 13.026 mila e debiti finanziari per euro 4.698 mila. L'attivo corrente eccede il passivo corrente per euro 257 mila. La posizione finanziaria netta, negativa per disponibilità liquide, per euro 2.436 mila, registra una diminuzione pari a euro 4.073 mila rispetto al 31 dicembre 2013, come commentato al paragrafo precedente "I risultati del resoconto intermedio chiuso al 30 settembre 2014" a cui si rimanda.

In data 29 agosto 2014 il Consiglio di Amministrazione di Meridie ha approvato l'aggiornamento del Budget/Piano consolidato 2014-2018 (il "Piano") che si basa essenzialmente sull'ottimizzazione e sullo sviluppo della gestione delle principali partecipate, per garantirne uno smobilizzo in linea con i rendimenti attesi e quindi un ritorno soddisfacente per gli azionisti e, nel lungo periodo, una necessaria crescita dimensionale. In particolare, il Piano del Gruppo prevede le seguenti principali azioni:

- preso atto delle difficoltà in cui versa il settore fotovoltaico e dell'eccessiva onerosità dell'attività di produzione, gli amministratori di Medsolar hanno optato per una strategia di exit prevedendo, in particolare, l'interruzione dell'attività di produzione nell'attuale stabilimento di Salerno, con conseguente significativa riduzione dei costi fissi anche attraverso il ricorso alla cassa integrazione guadagni, la rinegoziazione della posizione debitoria verso fornitori e la cessione del business inerente la produzione di pannelli fotovoltaici. Come già descritto nella Relazione sull'andamento della gestione al 31 dicembre 2013, Medsolar aveva stipulato, in data 19 marzo 2014, un contratto preliminare avente ad oggetto (i) l'affitto, per un periodo di cinque anni, del ramo di azienda costituito principalmente dagli assets relativi alla produzione di pannelli fotovoltaici, e (ii) la successiva cessione all'affittuario di suddetto ramo. In seguito al mancato verificarsi delle condizioni necessarie ad addivenire alla firma del contratto definitivo di affitto di ramo di azienda, alle condizioni ed ai termini di cui al suddetto preliminare del 19 marzo 2014, il *management* della Medsolar aveva avviato trattative con altri operatori finalizzate alla conclusione dell'operazione di dismissione ed ha, a tal fine, sottoscritto in data 11 giugno 2014 (successivamente modificato in data 24 luglio 2014) con un operatore terzo, un nuovo contratto preliminare (il "Contratto Preliminare") avente ad oggetto la cessione in favore del terzo degli assets afferenti al business della produzione di pannelli fotovoltaici. L'accordo prevedeva, un mutamento della struttura dell'operazione sopra richiamata, nonchè della strategia di exit, che anticipava la cessione dei suddetti assets entro i successivi 12 mesi (rispetto ad una iniziale previsione di affitto e poi di cessione a cinque anni). Il Contratto Preliminare prevedeva, altresì, che parte del prezzo di cessione venisse reinvestito nel capitale sociale di una società di nuova costituzione, di diritto estero, dedicata al business della produzione di pannelli fotovoltaici, di cui Medsolar avrebbe detenuto una quota di minoranza. Successivamente, rispetto alle previsioni del Contratto Preliminare la negoziazione ha condotto ad una cessione di assets in favore della Cessionaria (come di seguito definita) che non prevede il reinvestimento da parte di Medsolar di una parte del prezzo nel capitale sociale di una società di nuova costituzione. Medsolar ha, infatti, sottoscritto in data 3 ottobre 2014 con Medsolar Egypt Ltd (società facente parte del gruppo egiziano National Gas S.A.E.) un contratto di cessione di beni avente ad oggetto il trasferimento alla Cessionaria di: (i) un macchinario per l'assemblaggio di pannelli fotovoltaici; (ii) il marchio "Medsolar"; (iii) il dominio web [www.medsolar.com](http://www.medsolar.com). Il corrispettivo per la cessione di suddetti beni ammonta ad Euro 2 milioni, di cui Euro 500 mila già incassati alla data della presente Relazione mentre il residuo euro 1,5 milioni sarà corrisposto, quanto ad euro 500 mila entro il 15 novembre 2014 e quanto ad un milione di euro entro il 15 dicembre 2015.
- Il potenziamento e la messa a regime dell'attività di consulenza svolta da Meridie e dalla controllata Meridie Advisory con l'obiettivo di favorire all'interno del Gruppo un flusso di cassa derivante da attività di consulenza, che possa garantire la necessaria copertura dei costi fissi di struttura ed il raggiungimento di risultati economici positivi. A tal fine Meridie ha sottoscritto un accordo di management con il Prof. Vincenzo Capizzi il quale è stato cooptato il 25 marzo 2014 nel Consiglio di Amministrazione di Meridie, proprio con lo scopo di dare un supporto alla

organizzazione e gestione dell'attività di consulenza ed, attraverso un network professionale, favorire l'*origination* di mandati. Il Prof. Vincenzo Capizzi, ai sensi del citato accordo di management, ha altresì sottoscritto un aumento di capitale sociale in Meridie Advisory, divenendone azionista di minoranza oltre che amministratore delegato. L'operatività della società conferma una ripresa dell'attività *core* e l'ingresso di mandati di consulenza finanziaria, in linea con le previsioni di budget della società per l'anno 2014. I suddetti mandati, conferiti da clientela di primario standing (tra cui aziende quotate), hanno per oggetto prevalentemente lo svolgimento di perizie di stima e valutazioni di capitale economico, di *impairment test*, di *business plan* e di piani di ristrutturazione del debito oltre che attività di consulenza nell'ambito dell'analisi e strutturazione di programmi di emissione di "mini bond".

- La cessione, negli esercizi futuri, della partecipazione detenuta in Atitech, nonché il reinvestimento dei proventi derivanti da tale cessione in coerenza con lo scopo sociale.
- La riconversione dell'attività di Medsolar mediante la 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 e per il quale la società ha già avviato l'iter amministrativo autorizzativo (propedeutico all'investimento) che si stima possa essere completato entro la fine del corrente esercizio. Ad oggi, infatti, la società ha ottenuto il nulla osta ASI ed ha ottenuto il parere favorevole della Conferenza di Servizi ex articolo 9 D.Lgs. 114/98 ed articolo 21 L.R. 1/2014, per la richiesta di autorizzazione all'apertura di una grande struttura di vendita. Alla presente data, molteplici controparti hanno presentato a Medsolar la propria proposta irrevocabile per la sottoscrizione, una volta realizzato il centro commerciale, di contratti di affitto di ramo d'azienda aventi ad oggetto il diritto di utilizzare porzioni immobiliari del centro allo scopo di esercitarvi attività commerciali di varia natura (food, abbigliamento, servizi, etc.); la società ha altresì avviato trattative con istituti finanziari e società di costruzione per la definizione delle condizioni di finanziamento dell'investimento, subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni amministrative.
- L'esecuzione della delega ricevuta dall'Assemblea degli Azionisti in data 20 dicembre 2010 per uno o più aumenti di capitale sociale da eseguirsi fino al 19 dicembre 2015 e finalizzati a rafforzare patrimonialmente la Società. In proposito e nell'ambito di tale più ampio contesto, si segnala che:
  - (i) in data 18 giugno 2014, il Consiglio di Amministrazione di Meridie ha deliberato, di aumentare il capitale sociale a pagamento per un ammontare complessivo pari a nominali euro 3.168.000 (l'"Aumento di Capitale") mediante emissione di totali n. 10.560.000 nuove azioni ordinarie, non quotate, per un prezzo unitario di emissione pari ad euro 0,30; l'Aumento di Capitale è stato sottoscritto per euro 1.890.000 da P&P Investimenti Srl mediante conferimento di una quota di Manutenzioni Aeronautiche Srl corrispondente al 7,14% del suo capitale sociale e di un credito certo e liquido avente un valore nominale pari ad euro 290 mila vantato nei confronti di Manutenzioni Aeronautiche a titolo di finanziamento soci; per euro 78 mila da Vemainvest Srl mediante conferimento di una quota di Manutenzioni Aeronautiche Srl corrispondente allo 0,36% del suo capitale sociale, e per euro 1,2 milioni da MCM Holding Srl mediante il conferimento di un credito, avente natura commerciale, vantato nei confronti di Le Cottoniere SpA avente valore nominale pari a circa euro 1,7 milioni. Tali aumenti di capitale si sono perfezionati in data 28 luglio 2014.
  - (ii) in data 29 luglio 2014, il Consiglio di Amministrazione di Meridie ha deliberato un aumento di capitale a pagamento, scindibile, da offrire in opzione ai soci ai sensi dell'articolo 2441, comma primo



del Cod. Civ., per un importo pari a massimi Euro 1.800.000 (l'“Aumento di Capitale in Opzione”). L'Aumento di Capitale in Opzione comporterà un'offerta al pubblico per il quale saranno necessari la redazione, il deposito presso Consob e la pubblicazione di un Prospetto Informativo di quotazione, redatto ai sensi di quanto previsto dal D.lgs. 58/1998 e del Regolamento Emittenti (il “Prospetto Informativo”), in corso di predisposizione e nell'ambito del quale verrà richiesta l'ammissione a quotazione anche delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale di cui sopra.

Inoltre, con riferimento alla copertura dei rischi finanziari, si riporta quanto segue:

- **Rischio di mercato:** relativamente al rischio di mercato si reputa che attualmente il Gruppo, considerata la natura degli investimenti di liquidità effettuati, non sia esposto in modo significativo al rischio di mercato. Il Gruppo non ha investito in strumenti finanziari che comportano significativi rischi di fluttuazioni dei valori di mercato. I depositi presso banche hanno scadenze a breve e quindi non comportano rischi di mercato. I titoli obbligazionari sottoscritti ed i finanziamenti concessi sono prevalentemente fruttiferi di tassi di interesse fissi e hanno scadenza nel breve/medio termine. Per quanto riguarda le Attività finanziarie disponibili per la vendita, esse ricomprendono principalmente i possessi azionari e/o fondi di O.I.C.R. non di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto. L'esposizione al rischio di mercato è legata all'andamento e alla volatilità del valore dei titoli azionari, dei titoli di debito e dei fondi di O.I.C.R., fattori questi che tipicamente influenzano i ricavi e la redditività. In presenza di riduzioni di valore *prolonged* o *significant* possono sorgere possibili rischi di svalutazione del valore di carico delle attività con impatto sul conto economico del Gruppo.
- **Rischio di cambio:** il Gruppo opera prevalentemente in valuta euro e pertanto non è direttamente esposto al rischio di fluttuazione delle valute estere.
- **Rischio di liquidità:** al 30 settembre 2014 il Gruppo registra una posizione finanziaria netta negativa per disponibilità liquide. Il Gruppo fronteggia il rischio di liquidità cercando di abbinare, per scadenze temporali, entrate e uscite finanziarie.
- **Rischio di credito connesso alle attività iscritte in bilancio:** La situazione dei crediti commerciali e finanziari e degli investimenti è costantemente monitorata e le eventuali azioni di recupero sono gestite dal Gruppo con il supporto di studi legali a cui vengo affidate le pratiche di recupero.
- **Rischio di Tasso di Interesse:** il Gruppo non è esposto in modo significativo al rischio di tasso d'interesse in quanto la voce “Crediti verso banche e clientela” e “Debiti” è rappresentata principalmente da crediti e debiti 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 30 settembre 2014 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 30 settembre 2014 è di n. 637 unità, di cui 2 dirigenti, 232 quadri ed impiegati e 403 operai.
2. Per la Capogruppo il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore servizi. Si dà atto che nel corso del periodo non 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 30 settembre 2014, il Gruppo non ha causato danni all'ambiente né è stato sanzionato per reati ambientali. Il Gruppo svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente e per la tipologia di attività svolta non si segnalano l'esistenza di impatti ambientali significativi, aventi possibili conseguenze di tipo patrimoniale e reddituale. Si informa, inoltre, che al Gruppo:

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

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

- In data 3 ottobre 2014 Medsolar ha sottoscritto con Medsolar Egypt Ltd (società facente parte del gruppo egiziano National Gas S.A.E.) un contratto di cessione di beni avente ad oggetto il trasferimento alla Medsolar Egypt Ltd di: (i) un macchinario per l'assemblaggio di pannelli fotovoltaici; (ii) il marchio "Medsolar"; (iii) il dominio web [www.medsolar.com](http://www.medsolar.com). Il corrispettivo per la cessione di suddetti beni ammonta ad Euro 2 milioni, di cui Euro 500 mila già incassati alla data della presente Relazione, mentre il residuo euro 1,5 milioni sarà corrisposto, quanto ad euro 500 mila entro il 15 novembre 2014 e quanto ad un milione di euro entro il 15 dicembre 2015.
- In data 3 ottobre 2014, con riferimento all'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 29 luglio 2014 da offrire in opzione ai soci ai sensi dell'articolo 2441, comma primo del Cod. Civ., per un importo pari a massimi Euro 1.800.000,00 (l'"Aumento di Capitale"), sono pervenuti a Meridie gli impegni irrevocabili di sottoscrizione, validi e vincolanti sino al 31 dicembre 2014, da parte dei soci Annalaura Lettieri, MCM Holding, LT Investment Company S.r.l. e Intermedia Holding SpA. Tali soci si sono impegnati alla sottoscrizione delle azioni di futura emissione in misura proporzionale alle partecipazioni detenute nel capitale sociale di Meridie al primo giorno del periodo di offerta e che alla data della presente relazione ammontano, complessivamente a euro 568.987,00.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

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

In data 29 agosto 2014 è stato approvato l'aggiornamento del Piano Industriale 2014-2018 che si focalizza essenzialmente sugli obiettivi sopra illustrati e sull'ottimizzazione e sullo sviluppo della gestione delle principali partecipate, per garantirne uno smobilizzo in linea con i rendimenti attesi e quindi un ritorno soddisfacente per gli azionisti e, nel lungo periodo, una necessaria crescita dimensionale.

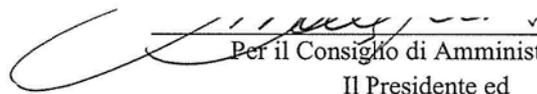
### **Stock options**

Il Gruppo non ha in essere piani di stock option.

### **Altre informazioni**

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

Napoli, 14 novembre 2014



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

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2014**

**Stato patrimoniale consolidato**

(valori espressi in unità di euro)

Voci dell'attivo		Al 30 settembre 2014	Al 31 dicembre 2013
10	Cassa e disponibilità liquide	6.224	18.092
20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	359.022
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	7.921.917	8.051.231
60	Crediti	4.071.376	7.540.664
90	Partecipazioni	4.506	4.506
100	Attività materiali	13.502.138	15.051.900
110	Attività immateriali	2.514.076	2.660.400
120	Attività fiscali	8.581.284	8.511.758
	a) correnti	310.991	269.626
	b) anticipate	8.270.293	8.242.132
130	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	725.037	-
140	Altre attività	15.874.552	16.014.009
150	Rimanenze	4.406.543	4.271.071
160	Lavori in corso su ordinazione	3.805	431.255
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>57.611.458</b>	<b>62.913.908</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto		Al 30 settembre 2014	Al 31 dicembre 2013
10	Debiti	4.697.992	4.664.149
70	Passività fiscali	669.557	1.462.888
	a) correnti	381.390	254.918
	b) differite	288.167	1.207.970
90	Altre passività	25.786.198	27.795.561
100	Trattamento di fine rapporto del personale	12.552.390	11.097.610
110	Fondi per rischi ed oneri:	879.641	948.144
	b) altri fondi	879.641	948.144
120	Capitale	54.281.000	51.113.000
160	Riserve	(37.412.309)	(32.722.224)
170	Riserve da valutazione	(1.211.231)	(749.667)
180	Utile (Perdita) del periodo	(3.726.908)	(3.913.052)
190	Patrimonio di pertinenza dei terzi	1.095.128	3.217.499
	<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>57.611.458</b>	<b>62.913.908</b>

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

CONTO ECONOMICO		Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2014	Per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2013 (restated)*
1	Ricavi	22.698.842	25.261.822
2	Variazione delle rimanenze lavori in corso su ordinazione	(3.087.152)	(3.027.006)
3	Variazione delle rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	172.910	301.846
4	Acquisti di materie prime e merci	(3.352.439)	(2.727.206)
	<b>RISULTATO OPERATIVO GESTIONE INDUSTRIALE</b>	<b>16.432.161</b>	<b>19.809.456</b>
10	Interessi attivi e proventi assimilati	51.372	113.217
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(528.394)	(93.489)
	<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>(477.022)</b>	<b>19.728</b>
30	Commissioni attive	32.020	5.163
40	Commissioni passive	(37.372)	(55.375)
	<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>(5.352)</b>	<b>(50.212)</b>
60	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(8.637)	1.930
90	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	-	9.105
	a) attività finanziarie	-	9.105
	<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>15.941.150</b>	<b>19.790.007</b>
100	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	(86.236)	724.844
	a) attività finanziarie	(85.261)	736.944
	b) altre attività	(975)	(12.100)
110	Spese amministrative:	<b>(22.786.061)</b>	<b>(21.004.218)</b>
	a) spese per il personale	(14.956.720)	(13.692.716)
	b) altre spese amministrative	(7.829.341)	(7.311.502)
120	Rettifiche / Riprese di valore nette su attività materiali	(1.227.411)	(1.063.173)
130	Rettifiche / Riprese di valore nette su attività immateriali	(305.445)	(297.165)
150	Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri	(31.496)	(24.699)
160	Altri proventi e oneri di gestione	4.050.847	493.454
	<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>(4.444.652)</b>	<b>(1.380.950)</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>(4.444.652)</b>	<b>(1.380.950)</b>
190	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	164.388	(49.338)
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>(4.280.264)</b>	<b>(1.430.288)</b>
200	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte	(394.143)	(1.805.873)
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>(4.674.407)</b>	<b>(3.236.161)</b>
210	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza dei terzi	(947.499)	29.647
220	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo	(3.726.908)	(3.265.808)
	<i>Utile (Perdita) per azione base e diluita della attività corrente</i>	<i>(0,079)</i>	<i>(0,028)</i>
	<i>Utile (Perdita) per azione base e diluita dei gruppi di attività in via dismissione</i>	<i>(0,007)</i>	<i>(0,035)</i>

\* Dati comparativi restated a seguito della classificazione del risultato del settore operativo fotovoltaico fra le Discontinued Operation ai sensi dell'IFRS5



**Note esplicative al resoconto intermedio di gestione  
consolidato al 30 settembre 2014**

### **Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali**

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

Il presente documento, che si riferisce al periodo chiuso al 30 settembre 2014 e le cui note, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di redazione del bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o operazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della società, è da leggersi congiuntamente al bilancio approvato al 31 dicembre 2013. Pertanto, nella redazione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 - ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie -, della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 e del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013.

### **Contenuto dei Prospetti Contabili**

#### ***Stato Patrimoniale e Conto Economico***

In data 12 luglio 2013 l'Area Vigilanza Bancaria e Finanziaria, Servizio Supervisione Intermediari Specializzati, Divisione Intermediari ex art. 106 TUB e altri operatori della Banca d'Italia ha accolto l'istanza di cancellazione di Meridie dall'elenco generale ex art. 106 e seguenti del TUB. Meridie ha, tuttavia, redatto il presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo secondo le istruzioni dettate dalla Banca d'Italia con il Provvedimento del 21 gennaio 2014, con particolare riferimento agli schemi previsti per gli intermediari finanziari, opportunamente integrati al fine di dare evidenza di alcune voci tipiche del business industriale al quale appartengono le società controllate.

Tali schemi sono oggetto di valutazione anche alla luce dell'attuale contesto normativo, in corso di modifica con riferimento all'attività di *investment company* dell'Emittente, e l'utilizzo degli stessi, ai fini della redazione del presente resoconto intermedio di gestione del Gruppo, è stato ritenuto, nelle more, più idoneo a garantire la continuità dei saldi e la comparabilità informativa con gli esercizi precedenti. Si rinvia a quanto riportato in merito nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione al 30 settembre 2014.

### **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 2014.

### **Altri aspetti**

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

Il bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2014, che ha autorizzato la diffusione pubblica dei dati essenziali.

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

Denominazione Imprese	Sede	Tipo di rapporto*	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
<b>A. Imprese consolidate integralmente</b>					
1. Manutenzioni Aeronautiche Srl	Napoli	1	Meridie SpA	99,64%	99,64%
2. Atitech SpA	Napoli	1	M.A. Srl	74,73%	74,73%
3. Medsolar Srl	Salerno	1	Meridie SpA	100,0%	100,0%
4. Meridie Advisory Srl	Milano	1	Meridie SpA	70,0%	70,0%
5. Energysys Srl in liquidazione	Napoli	1	Meridie SpA	100,0%	100,0%
<b>B. Imprese consolidate proporzionalmente</b>					
	-	-	-	-	-

(\*) Tipo di rapporto

1= maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

2= influenza dominante nell'assemblea ordinaria

3= accordi con altri soci

4= altre forme di controllo

5= direzione unitaria ex art. 26, comma 1, del "decreto legislativo 87/92"

6= direzione unitaria ex art. 26, comma 2, del "decreto legislativo 87/92"

7= controllo congiunto

**Rapporti con parti correlate – Gruppo Meridie**

**Informazioni sulle transazioni con parti correlate**

Il Gruppo ha conferito l'incarico di consulenza ed assistenza legale all'avv. Annalaura Lettieri, azionista rilevante di Meridie nonché figlia dell'amministratore delegato. Nel periodo chiuso al 30 settembre 2014 sono maturati compensi per euro 88 mila.

Medsolar, in qualità di conduttore e con decorrenza dal 30 settembre 2008, ha sottoscritto un contratto di locazione della durata di dodici anni per un immobile industriale sito in Salerno con la "MCM Holding SpA" azionista rilevante della Società. A fronte di tale contratto di locazione, Medsolar ha corrisposto a MCM Holding un deposito cauzionale pari a euro 525 mila nel corso degli esercizi precedenti. Oltre ai valori economici, patrimoniali ed ai flussi finanziari sotto riportati, si segnala che la voce "Fabbricati" accoglie l'acconto corrisposto da Medsolar in data 2 marzo 2009 a MCM Holding SpA, pari a euro 3.525 mila, in relazione al contratto preliminare di compravendita stipulato tra le parti in pari data che ha per oggetto l'acquisto del Complesso Produttivo, mediante subentro nel contratto di leasing immobiliare con Unicredit leasing, subordinatamente al verificarsi delle condizioni sospensive indicate nel sopraindicato contratto. In data 11 marzo 2013 Medsolar, previo parere favorevole del Comitato di controllo e rischi di Meridie in data 4 marzo 2013 e del Consiglio di amministrazione in data 8 marzo 2013, ha richiesto ed ottenuto una proroga fino al 31 dicembre 2013 al termine di scadenza (previsto per il 16 marzo 2013) di cui al contratto preliminare di acquisto tra Medsolar e MCM Holding SpA. Per maggiori dettagli si rinvia al Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 5 della Delibera Consob 17221/2010, disponibile sul sito [www.meridieinvestimenti.it](http://www.meridieinvestimenti.it), sezione "Investor Relation". In data 10 gennaio 2014 la Medsolar, ha manifestato la volontà di rinegoziare il termine convenuto per il trasferimento definitivo del cespite alla luce dell'avvio del progetto commerciale e delle trattative in essere con il leasing per il subentro. In data 13 gennaio 2014 MCM Holding ha rappresentato la sua disponibilità a rideterminare il termine convenuto per la stipula del contratto definitivo. In data 28 marzo 2014 le parti hanno convenuto di postergare

il suddetto termine al 31 dicembre 2014. Nel corso del periodo chiuso al 30 settembre 2014 sono maturati canoni di locazione per un importo pari a euro 144 mila e il debito per i canoni di locazione non pagati è pari a euro 1.918 mila.

La società controllata Atitech ha conferito un incarico di consulenza legale all'Avv. Arturo Testa, consigliere di Meridie nominato in data 2 maggio 2012. Nel periodo chiuso al 30 settembre 2014 sono maturati compensi per euro 28 mila, inclusi dei compensi maturati per il ruolo di consigliere della Capogruppo.

In data 25 marzo 2014 Vincenzo Capizzi è stato cooptato quale membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente, incarico confermato dall'assemblea degli azionisti del 5 maggio 2014. In data 17 aprile 2014, Vincenzo Capizzi ha sottoscritto un aumento di capitale sociale in Meridie Advisory, divenendone azionista di minoranza con una quota pari al 30 % del capitale sociale; in pari data è stato altresì nominato amministratore delegato della Meridie Advisory. Al 30 settembre 2014 ha maturato compensi per euro 28 mila inclusi dei compensi maturati per il ruolo di consigliere della Capogruppo.

**Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 30 settembre 2014 (valori in unità di euro)**

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Annalaura Lettieri	1.830	-	56.555	-
MCM Holding Srl	1.200.000	525.000	1.919.700	-
Arturo Testa	-	-	16.150	-
Vincenzo Capizzi	-	-	9.459	-
<b>Totale</b>	<b>1.201.830</b>	<b>525.000</b>	<b>2.001.864</b>	<b>-</b>

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

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

**Rapporti economici verso parti correlate al 30 settembre 2014 (valori in unità di euro)**

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

**Rapporti economici verso parti correlate al 30 settembre 2013 (valori in unità di euro)**

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Annalaura Lettieri	89.704	2.250	-	-
MCM Holding Srl	378.000	-	-	-
Arturo Testa	20.953	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>488.657</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.

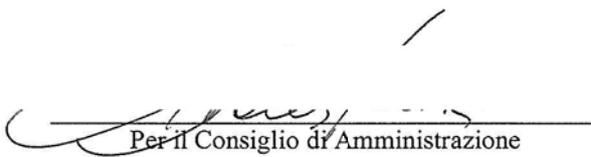
	30-set-14	31-dic-2013
Cassa	(6.224)	(18.092)
Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	(1.422.096)	(4.617.097)
Titoli detenuti per la negoziazione	-	(359.022)
<b>Liquidità</b>	<b>(1.428.320)</b>	<b>(4.994.211)</b>
Crediti finanziari correnti	(655.693)	(861.699)
Debiti bancari correnti	568.107	326.355
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
Altri debiti finanziari correnti	129.885	43.836
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>697.992</b>	<b>370.191</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(1.386.021)</b>	<b>(5.485.719)</b>
Debiti bancari non correnti	-	-
Obbligazioni emesse	4.000.000	4.000.000
Altri debiti non correnti	-	293.958
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>4.000.000</b>	<b>4.293.958</b>
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Standard CESR</b>	<b>2.613.979</b>	<b>(1.191.761)</b>
Titoli ed altre attività	(5.050.427)	(5.317.613)
Titoli ed altre attività verso parti correlate	-	-
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto gruppo Meridie</b>	<b>(2.436.448)</b>	<b>(6.509.374)</b>

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 novembre 2014

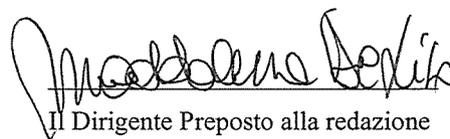


Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente ed  
Amministratore Delegato  
Giovanni Lettieri

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

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

Napoli, 14 novembre 2014



Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Maddalena De Liso