



Meridie S.p.A.

Capitale sociale deliberato Euro 110.426.000

Capitale sociale sottoscritto Euro 50.713.000, 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

Iscritta nell'elenco generale ex art. 106 tenuto dalla Banca d'Italia con il n. 39822

Sito internet: www.meridieinvestimenti.it

**RESOCONTO INTERMEDIO CONSOLIDATO
AL 31 MARZO 2010
DEL GRUPPO MERIDIE**

INDICE

ORGANI SOCIALI E COMITATI	3
Struttura del Gruppo MERIDIE.....	4
Relazione sulla gestione al resoconto intermedio consolidato al 31 marzo 2010	5
RESOCONTO INTERMEDIO CONSOLIDATO	16
Stato patrimoniale.....	17
Conto economico.....	18
Nota esplicativa al resoconto intermedio consolidato.....	19
RESOCONTO INTERMEDIO DELLA CAPOGRUPPO MERIDIE SPA	24
Stato patrimoniale.....	25
Conto economico.....	26
Parti correlate	27
Posizione finanziaria netta	29
Dichiarazione ai sensi dell’art. 154 bis comma 2 del D. Lgs. N. 58/1998	30

ORGANI SOCIALI E COMITATI

Modello di Amministrazione e Controllo adottato: tradizionale

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (Per il triennio 2009-2011, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 6 agosto 2009)

Giovanni Lettieri	Presidente e Amministratore Delegato
Francesco Marella (**)	Vice Presidente
Americo Romano	Consigliere
Giuseppe Lettieri	Consigliere
Massimo Lo Cicero (*) (***)	Consigliere
Ettore Artioli (*) (**) (***)	Consigliere Indipendente
Francesco Sciarelli (*) (**) (***)	Consigliere Indipendente

COLLEGIO SINDACALE (Per il triennio 2009-2011, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 26 ottobre 2009):

Roberto Giordano	Presidente
Fabio Aramini	Sindaco effettivo
Angelica Mola	Sindaco effettivo
Gennaro Napoli	Sindaco supplente
Stefano Ascanio	Sindaco Supplente

COMITATO PER GLI INVESTIMENTI

Fabrizio Fiordiliso	Presidente
Felice Laudadio	Componente
Pietro Di Lorenzo	Componente

SOCIETA' DI REVISIONE:

PricewaterhouseCoopers SpA
(per il periodo 2008-2015)

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI:

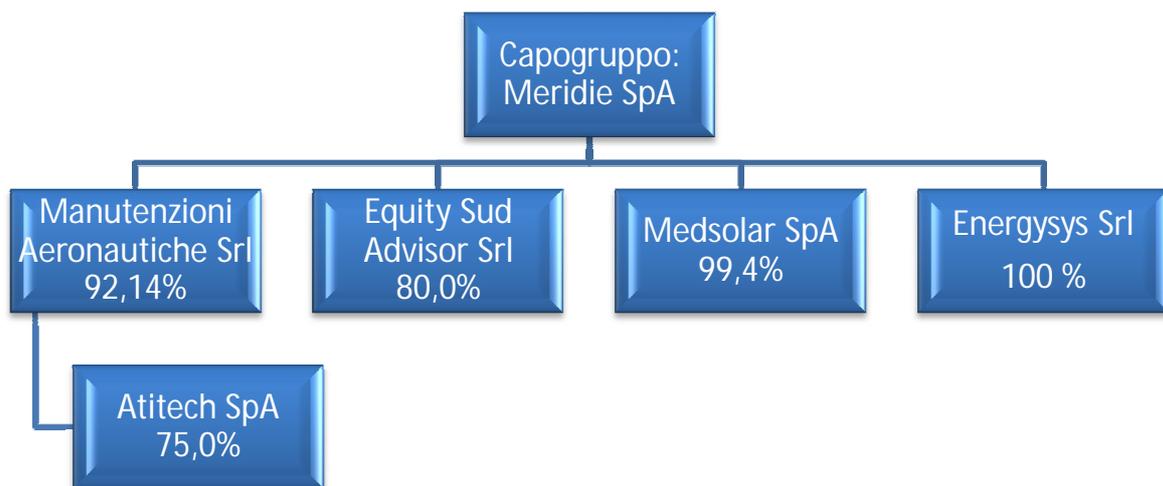
Antonio Bene

(*) Membri del Comitato per il controllo interno

(**) Membro del Comitato per le remunerazioni

(***) Membro del Comitato per le nomine

Struttura del Gruppo MERIDIE



Relazione sulla gestione al resoconto intermedio consolidato al 31 marzo 2010

Premessa

Con l'acquisizione del 75% di Atitech SpA formalizzata in data 19 novembre 2009, è divenuta significativa la struttura partecipativa e si è resa necessaria la predisposizione di un resoconto intermedio trimestrale consolidato al 31 marzo 2010 il quale viene comparato con i dati del resoconto intermedio trimestrale della capogruppo Meridie SpA al 31 marzo 2009 per i dati economici, sebbene non omogenei, in ottemperanza ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS"), mentre i saldi patrimoniali sono comparati con il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009. Gli schemi di conto economico e di stato patrimoniale, adottati nel consolidato, ricalcano quelli previsti dalla circolare della Banca d'Italia del 16 dicembre 2009, a cui sono state aggiunte delle righe e subtotali ulteriori poiché la loro rappresentazione è stata considerata rilevante per una migliore comprensione della situazione patrimoniale-finanziaria e dell'andamento economico del Gruppo. In virtù dei principi della chiarezza, della comparabilità e della continuità dei saldi riportati nel presente resoconto intermedio, si è ritenuto opportuno non modificare gli schemi adottati nell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2009.

Profilo societario della Capogruppo Meridie SpA

La Società investe prevalentemente attraverso l'assunzione di partecipazioni, di maggioranza o di minoranza, direttamente o indirettamente, in società, imprese o altre entità localizzate principalmente nel centro-sud Italia.

In sostanza, l'attività di Meridie è assimilabile a quella tipica dei fondi di *private equity* e *venture capital*, seppur con importanti differenze consistenti in minori limitazioni nell'operatività rispetto a questi ultimi. In particolare, mentre le tipiche strutture di *private equity* e, più in generale, gli investitori in capitale di rischio, sono caratterizzati dai limiti statutari che derivano dal rimborso dei fondi ai sottoscrittori ad una prefissata scadenza, le operazioni di Meridie non hanno una durata temporale necessariamente predefinita; in questo modo la Società può garantire a ciascun investimento l'orizzonte temporale ottimale in relazione alle specifiche caratteristiche che lo contraddistinguono. L'investimento in capitale di rischio, nell'attuale contesto di mercato e nei futuri scenari che presumibilmente si andranno a delineare, sarà sempre di più caratterizzato dal cosiddetto "capitale paziente", cioè in grado nel medio periodo di creare valore per tutti gli azionisti massimizzando il rendimento proprio perché non stressato da una *way-out* in tempi brevi. 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 e il bacino del Mediterraneo più in generale.

I risultati del Gruppo Meridie nel trimestre chiuso al 31 marzo 2010:

Il 31 marzo 2010 è stato chiuso per la prima volta il resoconto trimestrale consolidato del Gruppo Meridie (di seguito il "Gruppo") pertanto non è comparabile con i dati del periodo precedente, e, presenta come confronto, per i saldi patrimoniali, i dati del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, mentre per i valori economici, la comparazione è resa con i saldi economici della capogruppo Meridie SpA al 31 marzo 2009, in ottemperanza a quanto disposto dai principi contabili internazionali. Il resoconto intermedio in oggetto presenta:

- a) Un **risultato operativo della gestione industriale** di euro 8.516 mila.
- b) Un **marginale di intermediazione** di euro 8.818 mila, che oltre a risentire fortemente della gestione industriale, registra la componente propria dell'intermediazione finanziaria svolta dalla Capogruppo Meridie.

- c) Una **perdita di periodo** complessiva di euro 202 mila, di cui una perdita di Gruppo di euro 164 mila ed una perdita di terzi di euro 38 mila.
- d) Un **patrimonio netto** complessivo di euro 47.241 mila, di cui euro 42.616 mila del Gruppo ed euro 4.625 mila di terzi.
- e) Una **posizione finanziaria netta positiva del Gruppo Meridie** di euro 33.972 mila contro euro 42.054 al 31 dicembre 2009.

Il resoconto intermedio della Capogruppo Meridie SpA chiuso al 31 marzo 2010 presenta:

- a) Un **marginale di interesse** di euro 232 mila contro euro 280 mila registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente. La variazione è da attribuirsi essenzialmente al calo di liquidità conseguente agli investimenti effettuati, al sensibile abbassamento dei tassi di interesse attivi sui depositi bancari.
- b) Un **marginale di intermediazione** di euro 431 mila, contro euro 403 mila registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente. La variazione lievemente superiore registrata evidenzia il positivo incremento dell'attività di advisory svolta dalla società Meridie nel periodo in esame. Lo sviluppo dell'attività di consulenza ha fatto registrare nel periodo in esame commissioni attive per euro 203 mila, in forte aumento rispetto al precedente esercizio.
- c) Un **utile netto di periodo** di euro 448 mila, contro una perdita netta di euro 693 mila registrata nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Come si può evidentemente rilevare, nonostante le condizioni di mercato dei tassi di interesse particolarmente sfavorevoli, unitamente alla sostenuta attività di investimento caratteristica del *core business* di Meridie, il risultato del trimestre al 31 marzo 2010 è positivo e questo anche grazie all'intensa attività di advisory effettuata ed al fatto che i costi attribuibili all'attività di investimento e di scouting sono stati opportunamente contenuti.
- d) Un **patrimonio netto** di euro 45.455 mila, contro euro 44.956 mila registrato al 31 dicembre 2009.
- e) Una **posizione finanziaria netta positiva della Capogruppo Meridie SpA** positiva pari a euro 19.251 mila, contro euro 25.870 mila registrata al 31 dicembre 2009. La variazione è dovuta dall'attività di investimento realizzata.

La redditività delle Società che effettuano l'attività di *private equity* si manifesta tipicamente nel medio periodo di 3/5 anni, ovvero quando si realizzano le plusvalenze mediante lo smobilizzo degli investimenti effettuati. Pertanto, il risultato del trimestre in esame si può definire soddisfacente ed in anticipo con le aspettative del settore.

Indicatori alternativi di performance “Non-GAAP”:

(in migliaia di Euro)	31-mar-10	31-dic-09	Variazione	
			Assoluta	%
Liquidità	20.895	31.198	(10.303)	-33,0%
Attività correnti	61.427	63.643	(2.216)	-3,5%
Attività non correnti	23.119	23.234	(115)	-0,5%
Posizione finanziaria netta positiva del Gruppo	33.972	42.054	(8.082)	-19,2%
Patrimonio Netto Gruppo	42.617	43.082	(465)	-1,1%
ROE netto	-0,47%	-0,45%	0,000	0,0%
ROE lordo	-0,30%	-0,06%	(0,002)	333,3%
ROI	-0,24%	0,21%	(0,005)	-238,1%
PFN/PN	79,71%	97,61%	(0,18)	-18,4%
PFN/CIN	40,18%	48,41%	(0,08)	-16,5%

Indicatori alternativi di performance “Non-GAAP”:

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

ROE: Rapporto tra reddito netto e patrimonio netto; 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 “Cassa”, “Disponibilità liquide”, “Crediti finanziari”, “Titoli ed altre attività” e “Debiti finanziari”.

Organico: è dato dal numero dei dipendenti iscritti nel libro unico del lavoro nell’ultimo giorno del periodo di riferimento.



Le società del Gruppo Meridie:

Medsolar SpA

Il primo agosto 2008 la Società ha partecipato alla costituzione della **Medsolar SpA**. Questa società è una *start-up* del comparto “energie rinnovabili” ed ha in corso di realizzazione l’attività di produzione di pannelli fotovoltaici attraverso un processo che prevede due fasi: 1) produzione di moduli in silicio mono e multi - cristallino; 2) produzione di moduli in film sottile che evita il ricorso al silicio, materia prima utilizzata per la produzione dei pannelli mono e multi - cristallino. Al 31 marzo 2010 il capitale sociale della Medsolar SpA è di 5 milioni di euro di cui euro 4.970 mila corrispondono alla quota sottoscritta e versata da Meridie SpA (99,4 per cento). Va segnalato che a seguito dell’improvviso decesso del socio promotore dell’iniziativa, dott. Giovanni Caroppo, avvenuto il 15 novembre 2009, e che ha comportato un pesante rallentamento del progetto, proprio nella delicata fase di start-up, sono in corso trattative per l’acquisto delle azioni appartenenti agli eredi che hanno espresso la volontà di uscire dalla compagine sociale. Inoltre, nel corso del trimestre, sono stati convertiti in conto capitale euro 750 mila, da quanto erogato a titolo di finanziamenti da Meridie SpA. Pertanto i finanziamenti della Capogruppo al 31 marzo 2010 ammontano a circa 4,5 milioni di euro. L’immissione iniziale di capitali è necessaria al supporto dell’avvio dell’attività industriale e dall’acquisto delle linee di produzione fino a quando la Società non sarà sufficientemente strutturata per fare ricorso al capitale di debito. Il mercato del fotovoltaico, sebbene sia “*capital intensive*” soprattutto nell’iniziale fase di start-up, presenta interessanti possibilità di crescita e marginalità molto elevate rispetto ad altri comparti. Il progetto prevede, infatti, la quotazione in borsa della Società non appena il fatturato e la produzione saranno a regime. Si stanno valutando nel contempo possibili aggregazioni con altri operatori del settore che rendano più competitivo, mediante la creazione di economie di scala, lo sbocco sul mercato. Il *management* ha già avviato una vivace fase di negoziazione di *partnership* con aziende installatrici e/o fruitori finali per assicurare un adeguato quantitativo di commesse nei primi due anni di produzione. La produzione è prevista entrare a regime nella seconda metà del 2010. Il trimestre al 31 marzo 2010 si chiude con un risultato negativo al netto delle imposte di euro 441 mila. Il patrimonio netto al 31 marzo 2010 è di euro 3.306 mila circa.

Equity Sud Advisor Srl

In data 14 gennaio 2009, Meridie ha acquisito l’80 per cento del capitale sociale di **Equity Sud Advisor Srl** (di seguito “ESA”) per un controvalore pari a 480 mila Euro, rendendo così definitivo il contratto preliminare di acquisto azioni sottoscritto il 10 luglio 2008. ESA è una società di consulenza che, insieme a Vegagest Sgr e Banca Promos SpA, si è resa promotrice del fondo di *private equity* **Promo Equity Sud** (di seguito, “PES”), fondo mobiliare chiuso promosso dal Dipartimento per l’Innovazione Tecnologica (DIT) presso il Ministero per le Riforme e le Innovazioni nella Pubblica Amministrazione. La società ha, infatti, un contratto in esclusiva con la Vegagest Sgr per le attività di scouting, gestione e monitoraggio del Fondo PES con una remunerazione annua del 2,15 per cento sull’ammontare delle quote sottoscritte. Oltre al suddetto importante contratto di advisory, la *mission* di ESA è di diventare la società attraverso cui Meridie incrementerà le attività di *advisory*. Il trimestre al 31 marzo 2010 si chiude con un risultato positivo netto di euro 31 mila. Il patrimonio netto al 31 marzo 2010 è di euro 186 mila. L’indebitamento finanziario di euro 131 mila è tutto riferibile ai finanziamenti erogati della Capogruppo Meridie.



Manutenzioni Aeronautiche Srl

In data 13 marzo 2009 è stata costituita la Società **Manutenzioni Aereonautiche Srl** (di seguito, “MA”) con capitale sociale Euro 100.000, i cui quattro soci, tutti con la quota del 25 per cento erano Meridie SpA, Avion Management Consulting GMBH, Avio Interiors SpA, Vema Invest Srl. Lo scopo principale di MA è stato quello di partecipare alla gara per l’acquisizione di Atitech SpA, società che realizza manutenzione pesante e leggera di aeromobili. A seguito dell’aumento di capitale sociale deliberato in data 16 giugno 2009 e la successiva mancata sottoscrizione da parte degli altri soci, la percentuale di partecipazione della Meridie al 30 giugno 2009 è salita al 78,6 per cento. In data 16 luglio 2009 Meridie ha sottoscritto e versato le quote inopstate del capitale sociale di MA per complessivi Euro 750 mila ed in data 9 settembre 2009 ha acquistato la quota del socio Avio Interiors SpA. Pertanto, il capitale sociale della controllata al 31 dicembre 2009 era pari ad Euro 1,1 milioni e la quota di partecipazione di Meridie è salita al 95,5 per cento. Il 25 marzo 2010 la Capogruppo Meridie SpA ha convertito a capitale sociale parte dei finanziamenti per euro 5.900 mila ed il 29 marzo 2010 è stata venduta a P&P Investimenti Srl una quota nominale di euro 500 mila, per un controvalore di euro 1.000 mila generando una plusvalenza di euro 491 mila classificata nelle riserve di patrimonio netto della Capogruppo. Pertanto, al 31 marzo 2010 il capitale sociale di MA è di euro 7.000 mila, pertanto, la quota di possesso di Meridie SpA è del 92,14%.

Attraverso il veicolo MA, la Capogruppo è divenuta il principale promotore della cordata che ha acquistato il 19 novembre 2009, dalla Alitalia Servizi in A.S., la partecipazione in Atitech S.p.A. La cordata comprende i *partners* di minoranza Alitalia – Compagnia Aerea Italiana SpA e Finmeccanica SpA con una percentuale complessiva del 25 per cento. Il coinvolgimento dei soci di minoranza garantisce sia gli aspetti commerciali, in quanto Alitalia costituisce uno dei clienti principali con contratti di esclusiva e di adeguata durata, sia quelli di carattere finanziario, in quanto si condivide l’investimento con partner qualificati come Finmeccanica SpA. Manutenzioni Aeronautiche Srl registra al 31 marzo 2010 una perdita netta di esercizio di euro 56 mila ed un patrimonio netto di euro 6.929 mila. L’indebitamento finanziario di euro 3.246 mila è tutto riferibile ai finanziamenti effettuati dalla Capogruppo Meridie SpA in relazione all’operazione Atitech SpA.

Atitech SpA

Atitech registra al 31 marzo 2009 una perdita netta di periodo di euro 181 mila, ed un patrimonio netto di euro 13.065 mila. Il Consiglio di Amministrazione di Atitech SpA ha deliberato il 16 marzo 2010, in sede di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009, la convocazione dell’assemblea straordinaria per i provvedimenti di cui all’articolo 2447 del Codice Civile e poiché, nel computo del patrimonio netto, per la determinazione della riduzione del capitale per perdite non viene conteggiata la riserva in conto futuro aumento di capitale di Euro 12,5 milioni già versato dai soci.

Energysys Srl

In data 23 febbraio 2010, Meridie ha costituito Energysys Srl avente un capitale sociale di euro 10 mila. Lo scopo della società è lo sviluppo, produzione e distribuzione di batterie al litio finalizzato principalmente ai settori *Automotive* e delle *Fonti Energetiche Rinnovabili*. In questa fase di start up e di ampliamento della compagine azionaria l’attività lavorativa consiste essenzialmente nell’analisi di mercato, nella preparazione di business plan e nella valutazione dei possibili



partner. Il trimestre al 31 marzo 2010 si chiude con un risultato negativo al netto delle imposte di euro 2 mila. Il patrimonio netto al 31 marzo 2010 è di euro 8 mila.

Le altre principali attività svolte nel periodo in esame sono le seguenti:

- 1) La Capogruppo Meridie SpA, nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2010, ha erogato finanziamenti per complessivi euro 534 mila alla società controllata Medsolar SpA ed il 31 marzo 2010 ha convertito in conto capitale di Medsolar SpA euro 750 mila.
- 2) La Capogruppo Meridie SpA ha costituito la società Energysys Srl in data 23 febbraio 2010, avente come oggetto sociale lo sviluppo, la commercializzazione e l'industrializzazione di accumulatori di nuova generazione principalmente nei settori dell'*automotive* e delle fonti energetiche rinnovabili.
- 3) In data 1 febbraio 2010 la società controllata Manutenzioni Aeronautiche Srl ha deliberato un aumento del capitale sociale fino ad Euro 11.000 mila. Alla chiusura del periodo di sottoscrizione, in data 25 marzo 2010 la capogruppo Meridie SpA ha sottoscritto Euro 5.900 mila, convertendo parte dei finanziamenti effettuati in relazione all'operazione Atitech. In data 29 marzo 2010 Meridie SpA ha venduto quote di MA al valore nominale di euro 500 mila, al prezzo di euro 1.000 mila.

Andamento della quotazione

Nel corso del trimestre il titolo ha oscillato in un *range* di valori compreso tra 0,6 e 0,5 con un'impennata di volumi proprio in corrispondenza del mese di gennaio 2010, quando il prezzo ha toccato la parte alta dell'intervallo. Tale circostanza ci induce a pensare che la successiva flessione del titolo sia essenzialmente ascrivibile a transazioni di scarso significato in quanto non supportate da volumi significativi.

Ribadiamo comunque che il titolo Meridie ha mostrato performance migliorative rispetto ai *comparables* quotati, che normalmente prezzano con uno sconto che riflette la cassa effettivamente disponibile. Va sottolineato che Meridie ha cominciato la propria attività di acquisizione proprio nel momento in cui lo scenario economico esprimeva i valori più bassi pertanto, considerando anche che il naturale ritorno in termini di plusvalenza da vendita delle partecipazioni, si esplicita solo dopo aver effettuato il disinvestimento dalle partecipazioni, circostanza che si verifica di solito non prima di 3/5 anni dall'investimento, Meridie si troverà con valori di carico mediamente più bassi dei suoi competitors.

Azioni Meridie SpA



Fonte Borsa Italiana

Per quanto riguarda l'andamento dei warrant Meridie 2011, considerato lo strike price fissato a 1,25 Euro, ed il rapporto di esercizio di 1 a 1, è chiaro che il fattore temporale, stante le ultime quotazioni del titolo sottostante, ha giocato e sta giocando un ruolo determinante circa la situazione di stallo e di poco interesse che il warrant registra sul mercato.

Warrant Meridie SpA



Fonte Borsa Italiana

Azionariato della società al 31 marzo 2010

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 presente resoconto intermedio. (Fonte Consob)

UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA	CENTROBANCA - BANCA DI CREDITO FINANZIARIO E MOBILIARE SPA	Proprieta'	8.103
		Totale	8.103
FRANZESE FRANCESCO	FINEFFE SRL	Proprieta'	2.465
		Totale	2.465
VARMAG SRL	VARMAG SRL	Proprieta'	2.465
		Totale	2.465
MARELLA FRANCESCO	SOFIPAR SPA	Proprieta'	8.045
		Totale	8.045
IODA TRUST (il trustee risulta essere Sergio Pezzati)	GIRAGLIA SPA	Proprieta'	6.901
		Totale	6.901
D'AMATO LUIGI	FRATELLI D'AMATO SPA	Proprietà	4.732
		Totale	4.732
TOSCANO MARIA	LT INVESTMENT COMPANY SRL	Proprietà	9.202
		Totale	9.202
	MCM HOLDING SPA	Proprieta'	3.615
		Totale	3.615
INTERMEDIA HOLDING - FINANZIARIA DI INVESTIMENTI PARTECIPAZIONI E CONSULENZA SPA	TRIGONE FINANZIARIA SRL	Proprieta'	0.651
		Totale	0.651
	INTERMEDIA HOLDING - FINANZIARIA DI INVESTIMENTI PARTECIPAZIONI E CONSULENZA SPA	Proprieta'	9.859
		Totale	9.859

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 del bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2009.

Il testo della relazione sul governo societario e sull'adesione al summenzionato Codice è disponibile presso la sede sociale e sul sito web della Società all'indirizzo www.meridieinvestimenti.it, sezione *Investor Relations/Documenti Societari*.

Rapporti con parti correlate

Sulla natura dei saldi verso le parti correlate della società si rimanda a quanto già esposto nella nota esplicativa.

Attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo Meridie non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

Azioni proprie

Il Gruppo Meridie non possiede azioni proprie né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o interposta persona.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2010 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

Si riportano di seguito i rischi a cui sono sottoposte le società del Gruppo Meridie:

- **Rischio di mercato:** le incertezze del mercato, nel cui ambito opera la nostra Società, sono legate soprattutto alla presenza di importanti *competitors*. Per rispondere a tali incertezze la nostra Società focalizza la sua azione essenzialmente sull'area geografica del Centro Sud Italia dove la maggiore conoscenza del tessuto economico e aziendale del territorio consente una maggiore sicurezza e redditività degli investimenti.
- **Rischio di cambio:** la Società opera solo in valuta Euro e pertanto non è direttamente esposta al rischio di fluttuazione delle valute estere.
- **Rischio di liquidità e di credito:** al 31 marzo 2010 la società aveva una posizione finanziaria netta positiva, che tuttora permane. Sono inoltre state avviate le trattative con gli istituti di credito per acquisire risorse finanziarie a supporto delle opportunità offerte dalla partecipazione in Equity Sud Advisor Srl in precedenza descritte, nonché a supporto eventuali altre operazioni di investimento.
- **Rischio connesso alle attività iscritte in bilancio:** l'attuale posizione finanziaria della Società garantisce la continuità aziendale. La situazione dei crediti commerciali e finanziari e degli investimenti è costantemente monitorata e le eventuali azioni di recupero sono gestite dalla Società con il supporto di studi legali a cui vengo affidate le pratiche di recupero.
- **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 231/2001.

Informazioni sull'utilizzo di strumenti finanziari di copertura dei rischi del Gruppo Meridie

Nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2010 non sono state poste in essere operazioni in strumenti finanziari derivati di copertura e/o speculativi. Il profilo di rischio relativo agli strumenti finanziari rappresentati da titoli quotati e quote di O.I.C.R. è limitato poiché la gran parte degli investimenti è rappresentato da strumenti monetari a basso rischio accesi per l'impiego della liquidità disponibile.

Personale e costo del lavoro

Le informazioni relative al personale dipendente sono di seguito riepilogate:

1. L'organico in forza lavoro del gruppo Meridie alla fine dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2010 è di n. 664 unità, di cui 3 dirigenti, 30 quadri, 247 impiegati e 384 operai.

2. 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 trimestre chiuso al 31 marzo 2010, la Società non ha causato danni all'ambiente né è stata sanzionata per reati ambientali. La Società 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 alla Società:

- 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

I fatti rilevanti successivi alla chiusura del bilancio di esercizio sono i seguenti:

- a) La Capogruppo Meridie SpA ha effettuato dopo il 31 marzo 2010 finanziamenti a Medsolar SpA per euro 1.514;
- b) In data 16 aprile 2010 la capogruppo Meridie SpA ha acquistato il restante 20% di quote del capitale di Equity Sud Advisor srl da Banca Promos SpA al prezzo di 130 mila euro.
- c) In data 14 maggio 2010 l'Amministratore Delegato nonché Presidente e l'Investment Manager hanno fatto espressa rinuncia al Piano di Stock Option. Ciò ha comportato una riduzione dei costi e la proventizzazione della riserva accumulata per Euro 447 mila circa.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Consiglio di Amministrazione del 31 marzo 2010, visti i risultati conseguiti ed il trend di crescita intrapreso, ha conferito all'Amministratore Delegato Sig. Giovanni Lettieri un mandato per definire un piano finalizzato ad un ulteriore incremento di valore patrimoniale delle Società, anche attraverso il reperimento di nuove risorse. Tale piano potrà articolarsi, tra l'altro, attraverso operazioni straordinarie sul capitale finalizzate allo sviluppo delle iniziative in corso ed alla realizzazione di nuove opportunità, anche in base al piano industriale triennale, in corso di predisposizione.

Il management della Società sta valutando numerose opportunità di potenziali investimenti con particolare riferimento e focus al settore agro-alimentare, nautico, aeronautico, media e manifatturiero, che dovrebbero concretizzarsi nel corso dei prossimi mesi.

Altre informazioni

- a) Il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato nella riunione del 17 ottobre 2008 il modello organizzativo previsto dal D. Lgs 231/01, il codice etico e l'organismo di vigilanza;
- b) la società il 15 marzo 2010 ha rinnovato l'incarico alla società KPMG SpA di effettuare in *co-sourcing* la funzione di controllo interno, riferendo sistematicamente al presidente del comitato di controllo interno, che a sua volta effettua una valutazione complessiva riportando al Consiglio di Amministrazione;



c) La Società ha in corso la redazione del documento programmatico sulla sicurezza richiesto dalla normativa sulla privacy di cui al decreto legislativo 196/2003.

Napoli, 14 maggio 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ed Amministratore Delegato
Giovanni Lettieri



RESOCONTO CONSOLIDATO INTERMEDIO
AL 31 MARZO 2010 DEL GRUPPO MERIDIE

1) Stato patrimoniale

(valori espressi in unità di euro)

Voci dell'attivo		Al 31 marzo 2010	Al 31 dicembre 2009
10	Cassa e disponibilità liquide	29.996	23.418
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	16.619.009	15.637.353
60	Crediti	44.778.330	47.982.511
90	Partecipazioni	-	-
100	Attività materiali	5.792.159	5.540.864
110	Attività immateriali	2.031.449	2.152.331
120	Attività fiscali	2.525.918	3.733.479
	a) correnti	235.079	1.623.313
	b) anticipate	2.290.839	2.110.166
130	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	2.789.675	2.789.675
140	Altre attività	5.435.291	4.789.926
150	Rimanenze	4.139.278	4.022.255
160	Lavori in corso su ordinazione	405.698	206.157
	TOTALE ATTIVO	84.546.803	86.877.969

Voci del passivo e del patrimonio netto		Al 31 marzo 2010	Al 31 dicembre 2009
10	Debiti	1.105.194	3.843.975
70	Passività fiscali	944.998	752.102
	a) correnti	361.177	168.281
	b) differite	583.821	583.821
90	Altre passività	21.957.157	22.134.809
100	Trattamento di fine rapporto del personale	11.542.324	11.394.019
110	Fondi per rischi ed oneri:	1.756.697	1.749.214
	a) quiescenza ed obblighi simili	-	-
	b) altri fondi	1.756.697	1.749.214
120	Capitale	50.713.000	50.713.000
160	Riserve	(7.927.378)	(7.427.639)
170	Riserve da valutazione	(5.426)	(11.290)
180	Utile (Perdita) del periodo	(164.479)	(191.732)
190	Patrimonio di pertinenza dei terzi	4.624.716	3.921.511
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	84.546.803	86.877.969

2) Conto economico

(valori espressi in unità di euro)

CONTO ECONOMICO		Trimestre chiuso al 31 marzo 2010	Trimestre chiuso al 31 marzo 2009
1	Ricavi	9.249.134	-
2	Altri ricavi operativi	123.000	-
3	Acquisti di materie prime e merci	(856.539)	-
	RISULTATO OPERATIVO GESTIONE INDUSTRIALE	8.515.595	-
10	Interessi attivi e proventi assimilati	214.978	280.488
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(24.532)	(9)
	MARGINE DI INTERESSE	190.446	280.479
30	Commissioni attive	121.853	123.750
40	Commissioni passive	(14.857)	(834)
	COMMISSIONI NETTE	106.996	122.916
80	Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	7.535	-
90	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:		
	a) attività finanziarie	(2.913)	-
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	8.817.659	403.395
100	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		
	a) attività finanziarie	(58.651)	-
110	Spese amministrative:	(9.233.596)	(1.076.748)
	a) spese per il personale	(6.071.221)	(650.833)
	b) altre spese amministrative	(3.162.375)	(425.915)
120	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(74.053)	(3.832)
130	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(569)	(272)
150	Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri	(7.483)	-
160	Altri proventi e oneri di gestione	427.081	(15.770)
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	(129.612)	(693.227)
190	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(72.691)	-
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(202.303)	(693.227)
210	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza dei terzi	(37.824)	-
220	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	(164.479)	-

Utile (perdita) per azione base e diluita

(0,003)

(0,02)



**Note esplicative al resoconto consolidato intermedio al
31 marzo 2010**

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il presente documento è redatto secondo i principi contabili emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC e SIC), concernente l'informativa finanziaria infrannuale.

Il presente documento che si riferisce al periodo dal 1 gennaio 2010 al 31 marzo 2010 è da leggersi congiuntamente al bilancio approvato al 31 dicembre 2009. Pertanto, nella redazione del presente resoconto consolidato intermedio sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009. I criteri di valutazione adottati sono pertanto coerenti con tale presupposto e rispondono ai principi di competenza, di rilevanza e significatività dell'informazione contabile e di prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica. Tali criteri non hanno subito modifiche rispetto all'ultimo bilancio consolidato approvato.

Contenuto dei Prospetti Contabili

Stato Patrimoniale e Conto Economico

Gli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico al 31 marzo 2010 utilizzati differiscono parzialmente da quelli prescritti dal Provvedimento di Banca d'Italia del 16 dicembre 2009 in quanto (i) l'attività prevalentemente industriale delle società consolidate ha richiesto l'adozione di alcune voci che evidenziano le grandezze tipiche del *business* del settore industriale al quale appartengono le società controllate.

Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Si rimanda a quanto già esposto nella relazione sulla gestione al bilancio.

Altri aspetti

Il presente resoconto consolidato intermedio non è sottoposto a revisione contabile.

Il bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2010, che ha autorizzato la diffusione pubblica dei dati essenziali.

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

Denominazione Imprese	Sede	Tipo di rapporto*	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
A. Imprese consolidate integralmente					
1. Manutenzioni Aeronautiche Srl ("M.A. Srl")	Napoli	1	Meridie SpA	91,14%	92,14%
2. Atitech SpA	Napoli	1	M.A. Srl	69,11%	69,11%
3. Medsolar SpA	Salerno	1	Meridie SpA	99,4%	97,0%
4. Equity Sud Advisor Srl	Napoli	1	Meridie SpA	80,0%	80,0%
B. Imprese consolidate proporzionalmente	-	-	-	-	-

(*) Tipo di rapporto

1= maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

2= influenza dominante nell'assemblea ordinaria

3= accordi con altri soci

4= altre forme di controllo

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

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

7= controllo congiunto

In data 29 marzo 2010 sono state cedute quote della società controllata Manutenzioni Aeronautiche Srl per un valore nominale di Euro 500 mila, al prezzo di Euro 1 milione. Tale operazione ha comportato la diminuzione della percentuale di possesso di detta società al 92,14%.

Rapporti con parti correlate – Gruppo Meridie

Rapporti economici verso parti correlate al 31 marzo 2010

	COSTI	RICAVI	PROVENTI FINANZIARI	ONERI FINANZIARI
Avv. Lettieri Annalaura	23.129	-	-	-
Studio Giordano	16.100	-	-	-
Sofipar SpA	-	-	40.172	-
TOTALE	39.229	-	40.172	-

Rapporti economici verso parti correlate al 31 marzo 2009

	COSTI	RICAVI	PROVENTI FINANZIARI	ONERI FINANZIARI
Avv. Lettieri Annalaura	16.785	-	-	-
Studio Giordano	11.382	-	-	-
TOTALE	28.167	-		

Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 marzo 2010

	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI
Avv. Lettieri Annalaura	-	-	17.279	-
Studio Giordano	-	-	500	-
Sofipar SpA	-	1.670.584	-	-
TOTALE	-	1.670.584	17.779	-

Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 dicembre 2009

	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI
Avv. Lettieri Annalaura	-	-	5.850	-
Studio Giordano	-	-	503	-
Sofipar SpA	-	2.130.412	-	-
TOTALE	-	2.130.412	6.353	-

Posizione finanziaria netta del Gruppo Meridie

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

	31-mar-10	31-dic-09
Cassa	29.996	23.418
Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	20.864.960	31.174.860
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
Liquidità	20.894.956	31.198.278
Crediti finanziari correnti	2.500.000	2.500.000
Debiti bancari correnti	1.105.194	3.843.975
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
Altri debiti finanziari correnti	-	-
Indebitamento finanziario corrente	1.105.194	3.843.975
Indebitamento finanziario corrente netto	(22.289.762)	(29.854.303)
Debiti bancari non correnti	-	-
Obbligazioni emesse	-	-
Altri debiti non correnti	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	-	-
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Standard CESR	(22.289.762)	(29.854.303)
Titoli ed altre attività	10.181.780	10.200.125
Titoli ed altre attività verso parti correlate	1.500.000	2.000.000
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Gruppo Meridie	(33.971.542)	(42.054.428)

Non vi sono “negative pledges” e/o “covenants” relativi a posizioni debitorie, alla data di chiusura del periodo. Non vi sono inoltre garanzie prestate, fidejussioni e/o altri impegni.



**RESOCONTO INTERMEDIO
AL 31 MARZO 2010 DELLA CAPOGRUPPO MERIDIE**

1) Stato patrimoniale

(valori espressi in unità di euro)

Voci dell'attivo		Al 31 marzo 2010	Al 31 dicembre 2009
10	Cassa e disponibilità liquide	4.006	2.103
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	10.561.807	10.580.151
60	Crediti	20.919.035	26.644.827
90	Partecipazioni	13.025.308	6.873.350
100	Attività materiali	81.703	77.829
110	Attività immateriali	8.036	8.605
120	Attività fiscali	1.412.794	1.590.907
	<i>a) correnti</i>	194.370	372.483
	<i>b) anticipate</i>	1.218.424	1.218.424
140	Altre attività	490.283	600.381
	TOTALE ATTIVO	46.502.972	46.378.153

Voci del passivo e del patrimonio netto		Al 31 marzo 2010	Al 31 dicembre 2009
10	Debiti	209	-
70	Passività fiscali	45.575	13.177
	<i>a) correnti</i>	45.575	13.177
	<i>b) differite</i>	-	-
90	Altre passività	540.867	1.014.162
100	Trattamento di fine rapporto del personale	461.509	394.789
120	Capitale	50.713.000	50.713.000
160	Riserve	(5.700.394)	(5.993.877)
170	Riserve da valutazione	(5.426)	(11.290)
180	Utile (Perdita) del periodo	447.632	248.192
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	46.502.972	46.378.153

2) Conto Economico

CONTO ECONOMICO		Trimestre chiuso al 31 marzo 2010	Trimestre chiuso al 31 marzo 2009
(valori espressi in unità di euro)			
10	Interessi attivi e proventi assimilati	231.872	280.488
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(1)	(9)
	MARGINE DI INTERESSE	231.871	280.479
30	Commissioni attive	203.175	123.750
40	Commissioni passive	(1.294)	(834)
	COMMISSIONI NETTE	201.881	122.916
80	Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	(20)	-
90	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:		
	b) attività finanziarie	(2.913)	-
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	430.819	403.395
100	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		
	a) attività finanziarie	-	-
110	Spese amministrative:	(768.716)	(1.076.748)
	a) spese per il personale	(474.830)	(650.833)
	b) altre spese amministrative	(293.886)	(425.915)
120	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(4.500)	(3.832)
130	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(569)	(272)
160	Altri proventi e oneri di gestione	822.996	(15.770)
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	480.030	(693.227)
190	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(32.398)	-
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	447.632	(693.227)

Utile (Perdita) per azione base e diluita

Euro 0,009

Euro (0,014)

Rapporti con le parti correlate – Capogruppo Meridie SpA

Rapporti economici verso parti correlate al 31 marzo 2010

	COSTI	RICAVI	PROVENTI FINANZIARI	ONERI FINANZIARI
Avv. Lettieri Annalaura	23.129	-	-	-
Studio Giordano	16.100	-	-	-
Medsolar SpA	-	-	23.832	-
Equity Sud A. Srl	-	75.000	620	-
Manutenzioni Aeron. Srl	-	6.250	41.545	-
Atitech SpA	-	72	-	-
Sofipar SpA	-	-	40.172	-
TOTALE	39.229	81.322	106.169	-

Rapporti economici verso parti correlate al 31 marzo 2009

	COSTI	RICAVI	PROVENTI FINANZIARI	ONERI FINANZIARI
Avv. Lettieri Annalaura	16.785	-	-	-
Studio Giordano	11.382	-	-	-
				-
				-
				-
				-
				-
TOTALE	28.167			

Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 marzo 2010

	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI
Avv. Lettieri Annalaura	-	-	17.279	-
Studio Giordano	-	-	500	-
Medsolar SpA	-	4.606.958	-	-
Equity Sud A. Srl	165.000	130.620	-	-
Manutenzioni Aeron. Srl	974.016	3.246.545	-	-
Atitech SpA	410	-	-	-
Sofipar SpA	-	1.670.584	-	-
TOTALE	1.139.426	9.654.707	17.779	-

Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 dicembre 2009

	CREDITI COMMERCIALI	CREDITI FINANZIARI	DEBITI COMMERCIALI	DEBITI FINANZIARI
Avv. Lettieri Annalaura	-	-	5.850	-
Studio Giordano	-	-	503	-
Medsolar SpA	-	4.798.626	-	-
Equity Sud A. Srl	75.015	130.796	-	-
Manutenzioni Aeron. Srl	1.217.846	9.125.580	-	-
Atitech SpA	270	-	-	-
Sofipar SpA	-	2.130.412	-	-
TOTALE	1.293.131	16.185.414	6.353	-



Posizione finanziaria netta della Capogruppo Meridie SpA

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

	31-mar-2010	31-dic-2009
Cassa	4.006	2.103
Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	2.081.277	2.201.760
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
Liquidità	2.085.283	2.203.863
Crediti finanziari correnti	2.500.000	2.500.000
Crediti finanziari verso parti correlate	7.984.123	13.966.386
Debiti bancari correnti	209	-
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
Altri debiti finanziari correnti	-	-
Indebitamento finanziario corrente	209	-
Indebitamento finanziario corrente netto	(12.569.197)	(18.670.249)
Debiti bancari non correnti	-	-
Obbligazioni emesse	-	-
Altri debiti non correnti	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	-	-
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto standard CESR	(12.569.197)	(18.670.249)
Titoli ed altre attività	5.181.792	5.200.137
Titoli ed altre attività verso parti correlate	1.500.000	2.000.000
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Meridie SpA	(19.250.989)	(25.870.386)

Non vi sono "negative pledges" e/o "covenants" relativi a posizioni debitorie, alla data di chiusura del periodo. Non vi sono inoltre garanzie prestate, fidejussioni e/o altri impegni.



Dichiarazione ai sensi dell'art. 154 bis comma 2 del D. Lgs. N. 58/1998

Il sottoscritto Dott. Antonio Bene, 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 Consolidato intermedio del Gruppo Meridie e il Resoconto intermedio della Meridie SpA corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Napoli, 14 maggio 2010

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Antonio Bene