



**Meridie SpA**

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

**RESOCONTO INTERMEDIO CONSOLIDATO**  
**AL 31 MARZO 2011**  
**DEL GRUPPO MERIDIE**

## **INDICE**

|   |        |
|---|--------|
| Organi sociali e Comitati   | pag. 3 |
| Struttura del gruppo  | pag. 4 |
| Relazione sulla gestione al resoconto intermedio consolidato al 31 marzo 2011     | pag. 5 |
| Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2011                     | pag.23 |
| Stato Patrimoniale Consolidato  | pag.24 |
| Conto Economico Consolidato   | pag.25 |
| Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2011 | pag.26 |
| Posizione finanziaria netta del gruppo Meridie                                    | pag.32 |
| Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 della Capogruppo                | pag.33 |
| Stato Patrimoniale  | pag.34 |
| Conto Economico   | pag.35 |
| Posizione finanziaria netta della Capogruppo                                      | pag.38 |
| Dichiarazione ai sensi dell'art.154 Bis comma 2 del decreto legislativo N.58/1998 | pag.39 |

## 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 |
| Americo Romano                                    | Consigliere                          |
| Giuseppe Lettieri                                 | Consigliere                          |
| Massimo Lo Cicero (*) (***)                       | Consigliere                          |
| Arturo Testa (**)                                 | Consigliere                          |
| Ettore Artioli (*) (**) (***)                     | Consigliere Indipendente             |
| Salvatore Esposito De Falco (****) (*) (**) (***) | Consigliere Indipendente             |

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

|                      |                   |
|----------------------|-------------------|
| Roberto Giordano (1) | Presidente        |
| Fabio Aramini        | Sindaco effettivo |
| Angelica Mola        | Sindaco effettivo |
| Gennaro Napoli (1)   | Sindaco Supplente |
| Stefano Ascanio      | Sindaco Supplente |

### COMITATO PER GLI INVESTIMENTI

|                     |            |
|---------------------|------------|
| Fabrizio Fiordiliso | Presidente |
| Felice Laudadio     | Componente |
| Marco Fantoni (°)   | Componente |

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

PricewaterhouseCoopers SpA

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

Antonio Bene

(\*) Membro del Comitato per il controllo interno

(\*\*) Membri del Comitato per le remunerazioni

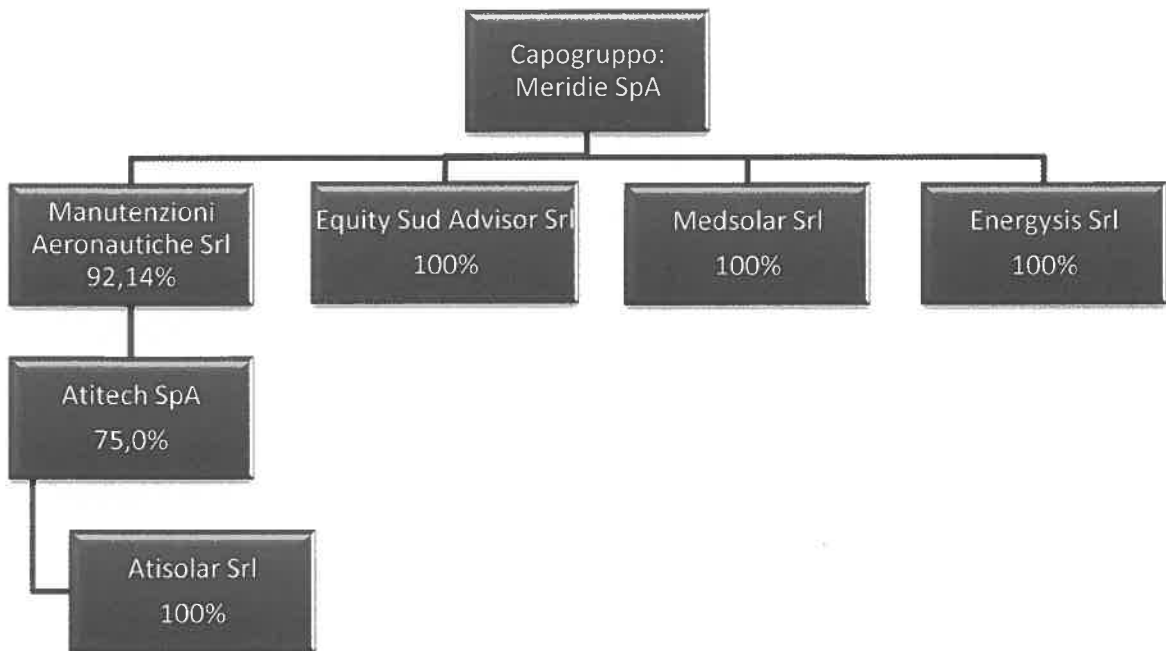
(\*\*\*) Membri del Comitato per le nomine

(\*\*\*\*) Consigliere cooptato in data 23 marzo 2011

(°) Membro del Comitato per gli investimenti a decorrere dal 28 gennaio 2011

(1) A seguito delle dimissioni del Dott. Roberto Giordano intervenute in data 5 maggio 2011 il dott. Gennaro Napoli è divenuto Presidente del Collegio Sindacale

**Struttura del Gruppo MERIDIE**



## **Relazione sulla gestione al resoconto intermedio consolidato al 31 marzo 2011**

### **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 istituzionali in capitale di rischio, sono caratterizzati dai limiti temporali statuari che derivano dalla necessità di rimborso dei fondi ai sottoscrittori ad una prefissata scadenza, le attività d'investimento di Meridie non comportano 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. La domanda 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 Gruppo Meridie nel trimestre chiuso al 31 marzo 2011**

I risultati registrati dal Gruppo nel trimestre chiuso al 31 marzo 2011 riflettono essenzialmente:

- La perdita netta registrata dalla società controllata Atitech SpA (di seguito anche "Atitech") al 31 marzo 2011, pari ad euro 1.669 mila, contro una perdita consuntivata al 31 marzo 2010 pari ad euro 181 mila. Tale peggioramento è attribuibile essenzialmente alla riduzione di volumi di attività attribuibili in parte all'annullamento e in parte al differimento, da parte di Alitalia – Compagnia Aerea Italiana SpA (di seguito anche "Alitalia – CAI") di attività di manutenzione rispetto al piano concordato, con conseguente mancata copertura dei costi fissi e riduzione della marginalità a livello di Ebitda.
- La perdita netta registrata della società controllata Medsolar SpA (di seguito anche "Medsolar"), di euro 1.070 mila al 31 marzo 2011, contro una perdita consuntivata al 31 marzo 2010 di euro 415 mila, data in cui non era ancora cominciata la produzione. L'incertezza sulle sorti del nuovo decreto sul conto energia, ha impattato negativamente sia sui prezzi che sui volumi di vendita, generando l'annullamento degli ordini in portafoglio e comportando da un lato il fermo degli impianti con conseguente mancato assorbimento dei costi fissi e, dall'altro una

sensibile riduzione di marginalità, a fronte dei costi delle celle fotovoltaiche che non si sono ridotti proporzionalmente.

- La perdita netta registrata della capogruppo Meridie SpA (di seguito detta anche la "Società") di euro 501 mila al 31 marzo 2011, contro un utile consuntivato al 31 marzo 2010 di euro 448 mila. Tale perdita ha essenzialmente origine nella flessione dell'attività di advisory e nella rilevazione, nel trimestre chiuso al 31 marzo 2010, di proventi non ricorrenti

**Il resoconto intermedio consolidato** del Gruppo Meridie chiuso al 31 marzo 2011 presenta:

- Un **risultato operativo della gestione industriale** di euro 7.158 mila contro euro 8.045 mila dell'esercizio precedente. Tale risultato è principalmente riconducibile alla gestione industriale di Atitech.
- Un **marginale di intermediazione** di euro 7.120 mila contro gli euro 8.347 mila dell'esercizio precedente.
- Una **perdita di esercizio** complessiva al 31 marzo 2011, di euro 3.394 mila, di cui una perdita di Gruppo per euro 2.896 mila ed una perdita di terzi di euro 498 mila, contro una perdita complessiva al 31 marzo 2010 di euro 202 mila di cui 164 mila di Gruppo e 38 mila di terzi.
- Un **patrimonio netto** complessivo di euro 40.323 mila, di cui euro 36.630 mila del Gruppo ed euro 3.693 mila di terzi, contro un patrimonio complessivo al 31 dicembre 2010 di euro 43.382 mila, di cui euro 38.719 mila del Gruppo ed euro 4.662 mila di terzi.
- Una **posizione finanziaria netta positiva del Gruppo Meridie** di euro 20.477 mila contro una posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2010 di euro 25.572 mila.

| (in migliaia di Euro)                           | Esercizio |           | Variazione |         |
|---|-----------|-----------|------------|---------|
|   | 31-mar-11 | 31-dic-10 | Assoluta   | %       |
| Liquidità                                       | 7.756     | 10.665    | (2.909)    | (27,3%) |
| Attività correnti                               | 63.846    | 62.501    | 1.345      | 2,2%    |
| Attività non correnti                           | 25.848    | 26.736    | (888)      | (3,3%)  |
| Posizione finanziaria netta positiva del Gruppo | 20.477    | 25.572    | (5.095)    | (19,9%) |
| Patrimonio Netto Gruppo                         | 36629     | 38.720    | (2.091)    | (5,4%)  |

|         | 31-mar-11 | 31-dic-10 | Assoluta | %       |
|---------|-----------|-----------|----------|---------|
| ROE     | (7,91%)   | (9,29%)   | 0,014    | (15,1%) |
| ROI     | (3,78%)   | (3,55%)   | (0,002)  | (5,6%)  |
| PFN/PN  | 55,90%    | 66,04%    | (0,10)   | (15,1%) |
| PFN/CIN | 22,83%    | 28,66%    | (0,06)   | (20,9%) |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Le società del Gruppo Meridie**

### **Medsolar SpA**

Il primo agosto 2008 la Società ha partecipato alla costituzione della **Medsolar**. Questa società è una *start-up* del comparto "energie rinnovabili" che ha avviato la propria attività a fine 2010 ed ha in corso di realizzazione l'attività di produzione di pannelli fotovoltaici attraverso un processo di produzione di moduli in silicio mono e multi - cristallino. La Capogruppo ha sottoscritto interamente il capitale sociale di euro 5 milioni e ha erogato finanziamenti alla controllata che al 31 marzo 2011 ammontano a circa euro 7,4 milioni. L'immissione iniziale di capitali è stata necessaria al supporto dell'avvio dell'attività industriale e dell'acquisto delle linee di produzione; oggi la società, a seguito dell'avvio della produzione ha cominciato a fare ricorso autonomo al capitale di debito. Il progetto prevede la messa a regime del fatturato e della produzione e la dismissione dell'investimento attraverso la cessione ad un operatore industriale o la quotazione in borsa. 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 stata avviata a novembre 2010 e si prevedeva potesse entrare a regime nel secondo semestre del 2011. Tuttavia, il primo trimestre ha risentito notevolmente del ritardo nella riformulazione del nuovo decreto sul conto energia: nell'incertezza dei contenuti, infatti, gli ordini in portafoglio afferenti soprattutto alcuni MW da realizzare per campi a terra, sono stati cancellati. Le negative conseguenze hanno riguardato non solo gli aspetti economici, ma anche quelli finanziari, Le banche infatti hanno fermato l'erogazione di tutti i finanziamenti, in particolare quelli a medio/lungo termine, anche se già deliberati. Va sottolineato che la crisi nel complesso ha colpito l'intero settore e causato la chiusura di molte aziende. Il trimestre al 31 marzo 2011 si chiude con un risultato negativo netto di euro 1.070 mila. Il patrimonio netto al 31 marzo 2011 è di euro 692 mila, pertanto ricorrendo i presupposti dell'art. 2446 del codice civile, Meridie, si è resa disponibile a supportare finanziariamente la società. L'anno 2011 si presenta in salita per il mercato fotovoltaico a seguito delle novità introdotte dal nuovo decreto sull'energia che regola tariffe incentivanti per la produzione di energia da impianti fotovoltaici per il triennio 2011-2013. Infatti la nuova normativa che regola il settore delle energie rinnovabili, se da un lato prevede un incentivo per i pannelli di produzione di aziende italiane, dall'altro prevede una riduzione delle tariffe incentivanti che influenzerà negativamente lo sviluppo dei grandi campi fotovoltaici, mentre la decurtazione degli incentivi sarà più ridotta per gli impianti residenziali di piccola taglia. Per questo la Medsolar si è già attivata per porre in essere politiche di commercializzazione mirate alla fornitura di pannelli per impianti residenziali da 1-3 Kw ove la





riduzione tariffaria è circa del 10%. Particolarmente gravosi per il settore, sono le conseguenze derivanti dall'approvazione del c.d. Decreto Romani (decreto legislativo del 3 marzo 2011 n. 28), il cui testo rappresenta una pesante minaccia al futuro delle energie rinnovabili. Con l'approvazione di tale decreto legislativo, varato dal Governo per recepire la direttiva europea 2009/28/CE sulle fonti di energia rinnovabili, i premi del terzo conto energia si applicheranno solo agli impianti allacciati alla rete elettronica entro il 31 maggio 2011. Dal 1 giugno 2011 entrerà, invece, in vigore il 4° conto energia, che si trascina ancora incertezze sugli incentivi.

### **Equity Sud Advisor Srl**

Meridie ha acquisito, in data 14 gennaio 2009, l'80% del capitale sociale di **Equity Sud Advisor Srl** (di seguito anche "ESA") per un controvalore pari a euro 480 mila e, in data 16 aprile 2010, il restante 20% del capitale al prezzo di euro 130 mila. 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 in essere 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% sull'ammontare delle quote sottoscritte. La *mission* di ESA è di diventare la società attraverso cui Meridie possa incrementare le attività di *advisory*. Il trimestre al 31 marzo 2011 si chiude con un risultato negativo al netto delle imposte di euro 79 mila. Il patrimonio netto al 31 marzo 2011 è di euro 107 mila.

### **Manutenzioni Aeronautiche Srl**

La società Manutenzioni Aeronautiche Srl (di seguito anche "MA") è stata costituita in data 13 marzo 2009 quale "newco" da utilizzare per partecipare alla gara per l'acquisizione di Atitech, società industriale per la manutenzione pesante e leggera di aeromobili. Il capitale sociale della controllata al 1 gennaio 2010 era pari ad euro 1,1 milioni. Successivamente, Meridie ha convertito in data 25 marzo 2010 in capitale sociale parte dei finanziamenti concessi per euro 5.900 mila, aumentando la propria quota di partecipazione dal 95,5% al 99,28%, ed ha altresì venduto, in data 29 marzo 2010, alla società P&P Investimenti Srl una quota di minoranza pari al 7,14% del capitale, per un corrispettivo di euro 1.000 mila generando una plusvalenza di euro 491 mila classificata tra le riserve di patrimonio netto. Pertanto, al 31 dicembre 2010 il capitale sociale di MA è di euro 7.000 mila e la quota di possesso di Meridie è pari al 92,14%. Tale percentuale risulta invariata al 31 marzo 2011. Attraverso il veicolo MA, la Capogruppo è divenuta la principale promotrice della cordata che ha acquistato il 19 novembre 2009, dalla Alitalia Servizi SpA in Amministrazione Straordinaria, la



partecipazione in Atitech pari al 75% del capitale sociale di quest'ultima. La cordata comprende i partners di minoranza Alitalia – Compagnia Aerea Italiana SpA (di seguito anche “Alitalia – CAI”) che detiene il 15% del capitale sociale e Finmeccanica SpA che ne detiene il 10%. Il coinvolgimento dei soci di minoranza garantisce sia gli aspetti commerciali, in quanto Alitalia - CAI costituisce uno dei clienti principali con contratto 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 2011 una perdita netta di euro 30 mila ed un patrimonio netto di euro 6.801 mila. L'indebitamento finanziario di euro 3.242 mila è tutto riferibile ai finanziamenti effettuati dalla Capogruppo in relazione all'operazione di acquisizione di Atitech.

### **Atitech SpA**

Atitech registra, ai fini del resoconto intermedio consolidato del gruppo Meridie al 31 marzo 2011 un risultato operativo della gestione industriale pari a euro 6.792 mila, una perdita netta di euro 1.669 mila ed un patrimonio netto di euro 11.730 mila. Il risultato negativo del periodo risente principalmente del mancato ingresso e del rinvio di alcune commesse di manutenzioni programmate da parte di Alitalia – CAI in deroga agli accordi commerciali esistenti, che hanno causato una flessione della marginalità, a livello di margine operativo netto, dovuto alla presenza di una struttura caratterizzata dalla presenza di una componente consistente di costi fissi. La società si è già attivata per la contestazione del mancato rispetto del contratto in essere e per il recupero di tali interventi manutentivi nel corso dell'esercizio.

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 649 unità, di cui circa 350 impiegati nell'attività industriale e la restante parte gestita attraverso il ricorso di ammortizzatori sociali, la cui durata è assicurata sino al 2017. Ha una clientela prevalentemente *captive* costituita da Alitalia – CAI, tuttavia, nell'ambito del proprio processo di riorganizzazione e rafforzamento la società ha avviato la diversificazione del portafoglio clienti e, pertanto, oltre al contratto di esclusiva di 5 anni con Alitalia – CAI (la cui scadenza si verifica al termine dell'esercizio 2014), ha avviato numerosi contatti con compagnie sia italiane sia straniere e con alcune di queste ha già iniziato ad operare con programmi di manutenzione. La crisi del Nord-Africa ha rallentato la finalizzazione di contratti di manutenzione con linee aeree locali, inoltre, la società sta focalizzando l'attenzione su altre aree geografiche.

La strategia industriale della società prevede di continuare l'attività di manutenzione e revisione di aeromobili a medio raggio e di sviluppare contemporaneamente l'attività di manutenzione a lungo raggio (c.d. “*wide body*”) impegnandosi nella ricerca di un Hangar adatto a svolgere tale tipo di attività, tenendo anche in considerazione che, il citato contratto di esclusiva con Alitalia-Cai, prevede l'esclusiva su tale tipologia di attività manutentiva.



A tal fine la società ha programmato un intenso piano di formazione del personale al fine di acquisire le certificazioni adatte per poter svolgere l'attività, in parallelo sono stati anche pianificati una serie di investimenti relativi alle attrezzature necessarie.

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.

Il principale obiettivo strategico che Atitech sta perseguendo è, quindi, quello di allargare le opportunità di business; le linee guida sono volte ad acquisire nuovi clienti, andare su nuovi mercati ed allargare la gamma dei servizi offerti.

La società ha posto in essere un investimento relativo alla installazione di impianto fotovoltaico sul tetto dell'hangar Avio 2 che è sarà inaugurato nei prossimi giorni. La potenza installata è circa pari a 1,1 MW che potrà beneficiare dei contributi ante Decreto Romani (decreto legislativo del 3 marzo 2011 n. 28).

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 NAVIGA relativo allo sviluppo di nuovi sistemi di navigazione satellitare.

I principali altri clienti, oltre ad Alitalia-CAI sono stati Servisair, Viking, Windjet, Olympic, Mistral, Alenia. Durante il primo trimestre 2011 è stato acquisito il nuovo cliente Spainair.

I prossimi passi nell'implementazione del piano di Atitech prevedono:

- sviluppo di attività *wide-body*;
- focalizzazione delle politiche commerciali su clienti esteri;
- diversificazione dei servizi offerti, introducendo le attività di:
  - verniciatura aeromobili;
  - *engineering*;
  - manutenzione di linea;
  - rilavorazione componenti aeronautici;
  - scuola di formazione.

### **Energysys Srl**

In data 23 febbraio 2010, Meridie ha costituito la newco Energysys Srl avente un capitale sociale di euro 10 mila con lo scopo di partecipare, insieme a primari operatori industriali del settore, allo sviluppo, la produzione e la distribuzione della tecnologia per batterie al litio finalizzato principalmente ai settori *Automotive* e Fonti Energetiche Rinnovabili. In questa fase l'attività lavorativa della newco consiste essenzialmente nell'analisi di mercato, nella preparazione di

*business plan* e nell'avvio delle negoziazioni con i possibili partner industriali. Il trimestre al 31 marzo 2011 si chiude con un risultato negativo al netto delle imposte di euro 1 mila, in data 20 Aprile 2011 la Capogruppo Meridie ha provveduto a coprire le perdite convertendo a riserva per copertura perdite d'esercizio il finanziamento in essere per euro 10.000.

### **AtiSolar Srl**

In data 25 novembre 2010, Atitech ha costituito la società Atisolar Srl avente un capitale sociale di euro 10 mila. Lo scopo della società è essenzialmente quello di gestire impianti fotovoltaici, con particolare riferimento a quello installato su Avio 2, in cui svolge la sua attività Atitech, e per il quale si prevede la messa a regime, con la produzione di energia elettrica, entro maggio 2011, usufruendo così delle tariffe incentivanti previste dal Decreto Ministeriale. Non vi sono valori economici e patrimoniali significativi al 31 marzo 2011.

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

1. Meridie, nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2011, ha erogato finanziamenti per complessivi euro 374 mila alla società controllata Medsolar; pertanto i finanziamenti complessivi in essere al 31 marzo 2011 sono di euro 7.387 mila.
2. In data **28 gennaio 2011** il Consigliere di Amministrazione indipendente e non esecutivo Francesco Sciarelli, altresì Presidente del Comitato di Controllo Interno, ha rassegnato le proprie dimissioni dalle cariche ricoperte all'interno della Società a causa di nuovi impegni professionali che gli impediscono di mettere a disposizione in maniera continuativa il proprio impegno in Meridie. In data 23 marzo 2011 il Consiglio di Amministrazione ha cooptato Salvatore Esposito De Falco quale consigliere indipendente.
3. In data **14 febbraio 2011** Atitech ha siglato un accordo con la compagnia aerea Spanair S.A., terzo vettore iberico per dimensioni, relativo a operazioni di "heavy maintenance" su due aeromobili MD80. L'accordo siglato con Spanair risulta strategico per lo sviluppo commerciale di Atitech in quanto, in un'ottica di medio-lungo periodo, potrebbe portare all'avvio di una collaborazione continuativa tra i due gruppi. Il *network* di Spanair, membro dell'alleanza internazionale Star Alliance fin dal 2003, collega 20 scali nazionali ed oltre 20 destinazioni internazionali in Europa, Africa e Medio Oriente, ha una forte presenza negli scali di Barcellona (El Prat), Madrid (Barajas) e Palma de Maiorca (Son Sant Joan), può contare su una flotta di 34 aeromobili (di cui 24 A320 f, 3 B717 e 7 MD80) e su oltre 200 voli giornalieri. Nel 2009, Spanair S.A. ha registrato un fatturato superiore a euro 670 milioni, trasportando 8 milioni di passeggeri ed impiegando oltre 3.000 risorse. Il contratto conferma quindi il successo della nuova strategia di crescita della clientela internazionale di Atitech nel sempre più competitivo mercato globale della manutenzione aeronautica e consente inoltre alla

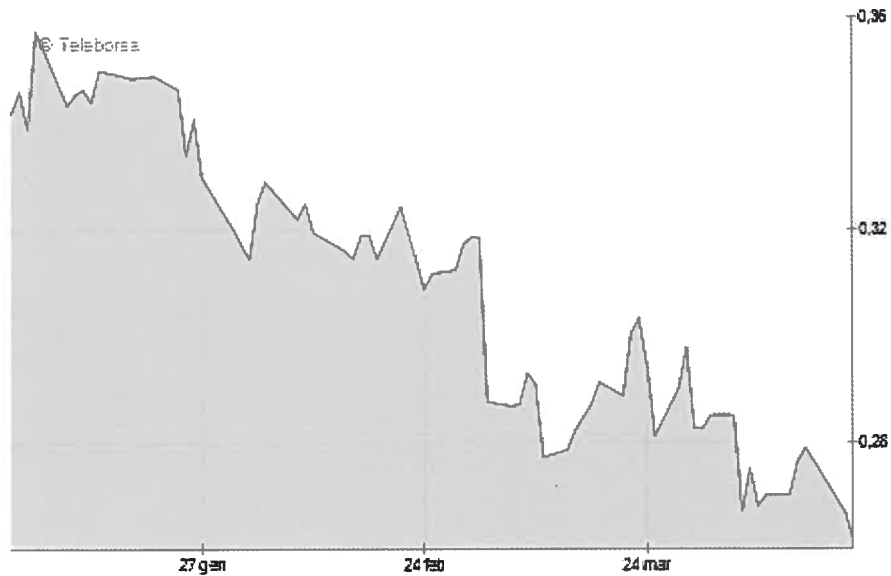
società di ampliare ulteriormente la gamma dei servizi offerti, con l'obiettivo di sviluppare la propria fascia di clientela potenziale e di generare nuove fonti di ricavi.

4. In data **7 marzo 2011** è stato costituito il "Consorzio Atitech Manutenzione Aeronautiche - C.A.M.A. scral", che ha per oggetto sociale lo sviluppo, il coordinamento e supporto della attività di ricerca industriale e sviluppo sperimentale da realizzarsi nell'ambito del costituendo Distretto Tecnologico Aeronautico Campano. Al Consorzio, insieme ad Atitech che detiene la quota del 44%, partecipano Aero Sekur S.p.A. (30%), Neatec S.p.A. (12%), DESA S.r.l. (7%), Arethusa S.r.l. (3%), Software Design S.p.A. (2%) e Italver S.r.l. (2%).

5. In data **16 marzo 2011** MedSolar ha concluso un'operazione di maggiore rilevanza, secondo i parametri indicati all'art. 4.2 e nell'Allegato B del Regolamento Emittenti recante le procedure e gli adempimenti relativi all'effettuazione di operazioni con parti correlate ai sensi del regolamento Consob del 12 marzo 2010, n.17221 e successive integrazioni, con la società MCM Holding SpA, quest'ultima soggetta ad influenza notevole da parte del Presidente e Amministratore Delegato di Meridie, senza valersi dei casi di esclusione di cui agli articoli 13 e 14 di detta Delibera. In particolare, in data 16 marzo 2011 MedSolar ha sottoscritto un'operazione comprendente: (i) una modifica al contratto di affitto in essere, (ii) la risoluzione del contratto preliminare in essere e (iii) un nuovo contratto preliminare di acquisto aventi ad oggetto il capannone industriale sito in Salerno, zona ASI, condotto in locazione dalla MCM Holding SpA, e nel quale MedSolar esercita la propria attività industriale di produzione di pannelli fotovoltaici. Il corrispettivo dell'operazione è stato determinato considerando i valori già contrattualizzati, ma ridimensionandoli rispetto alla nuova minore superficie oggetto dei contratti. Non vi è stata quindi nuova determinazione del corrispettivo poiché non sono stati incrementati o modificati i parametri di valore al metro quadro sia per l'affitto che per l'acquisto. Tali parametri erano stati comunque valutati dalla società alla data di prima sottoscrizione in base a perizie/valutazioni indipendenti sia per l'acquisto che per l'affitto, su cui, quindi, vi era già stato un giudizio di congruità. L'Operazione è stata sottoposta alla preventiva approvazione, in data 28 gennaio 2011, del Comitato di Controllo Interno di Meridie, composto da tre amministratori non esecutivi, di cui due indipendenti. In quella sede il Comitato e gli Amministratori Indipendenti hanno rilasciato un parere favorevole sull'interesse di Meridie al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Il Documento Informativo, redatto ai sensi dell'art. 114, comma 5, del TUF, in conformità all'Allegato 4 del Regolamento Consob ex Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, è disponibile al pubblico presso al sede sociale in Napoli, Via Francesco Crispi n. 31 e presso Borsa Italiana S.p.A. ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)), nonché sul sito Internet della Società ([www.meridieinvestimenti.it](http://www.meridieinvestimenti.it)), alla sezione Investor Relations/Documenti Societari.

### Andamento della quotazione

Nel corso del trimestre di riferimento, il titolo Meridie ha oscillato intorno a valori compresi tra 0,35 e 0,28 con volumi nella media.



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.

## Azionariato della società al 31 marzo 2011

| Dichiarante   | Azionista Diretto  |                    | Quota % su Capitale votante |                   |                           |         | Quota % su Capitale Ordinario |                           |              |                     | Intestazione a Terzi  |              |
|---|--|--------------------|-----------------------------|-------------------|---------------------------|---------|-------------------------------|---------------------------|--------------|---------------------|-----------------------|--------------|
|   | Denominazione  | Titolo di Possesso | Quota %                     | di cui Senza Voto |                           | Quota % | di cui Senza Voto             |                           | Intestatario | Quota %             |                       |              |
|   |  |                    |                             | Quota %           | il Voto Spetta a Soggetto |         | Quota %                       | il Voto Spetta a Soggetto |              | su Capitale Votante | su Capitale Ordinario |              |
| MARELLA FRANCESCO                                     | SOFIPAR SPA  | Proprieta'         | 4.809                       | 0.000             |                           |         | 4.809                         | 0.000                     |              |                     |                       |              |
|   |  | Totale             | 4.809                       | 0.000             |                           |         | 4.809                         | 0.000                     |              |                     |                       |              |
|   | <b>Totale</b>  |                    | <b>4.809</b>                | <b>0.000</b>      |                           |         | <b>4.809</b>                  | <b>0.000</b>              |              |                     | <b>0.000</b>          | <b>0.000</b> |
| INTERMEDIA FINANCE SPA                                | TRIGONE FINANZIARIA SRL                                    | Proprieta'         | 0.651                       | 0.000             |                           |         | 0.651                         | 0.000                     |              |                     |                       |              |
|   |  | Totale             | 0.651                       | 0.000             |                           |         | 0.651                         | 0.000                     |              |                     |                       |              |
|   | INTERMEDIA FINANCE SPA                                     | Proprieta'         | 9.859                       | 0.000             |                           |         | 9.859                         | 0.000                     |              |                     |                       |              |
|   |  | Totale             | 9.859                       | 0.000             |                           |         | 9.859                         | 0.000                     |              |                     |                       |              |
|   | <b>Totale</b>  |                    | <b>10.510</b>               | <b>0.000</b>      |                           |         | <b>10.510</b>                 | <b>0.000</b>              |              |                     | <b>0.000</b>          | <b>0.000</b> |
| UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA                        | CENTROBANCA - BANCA DI CREDITO FINANZIARIO E MOBILIARE SPA | Proprieta'         | 8.103                       | 0.000             |                           |         | 8.103                         | 0.000                     |              |                     |                       |              |
|   |  | Totale             | 8.103                       | 0.000             |                           |         | 8.103                         | 0.000                     |              |                     |                       |              |
|   |  | <b>Totale</b>      |                             | <b>8.103</b>      | <b>0.000</b>              |         |                               | <b>8.103</b>              | <b>0.000</b> |                     |                       | <b>0.000</b> |
| IODA TRUST (il trustee risulta essere Sergio Pezzati) | GIRAGLIA SPA   | Proprieta'         | 6.901                       | 0.000             |                           |         | 6.901                         | 0.000                     |              |                     |                       |              |
|   |  | Totale             | 6.901                       | 0.000             |                           |         | 6.901                         | 0.000                     |              |                     |                       |              |
|   | <b>Totale</b>  |                    | <b>6.901</b>                | <b>0.000</b>      |                           |         | <b>6.901</b>                  | <b>0.000</b>              |              |                     | <b>0.000</b>          | <b>0.000</b> |
| D'AMATO LUIGI   | FRATELLI D'AMATO SPA                                       | Proprieta'         | 4.732                       | 0.000             |                           |         | 4.732                         | 0.000                     |              |                     |                       |              |
|   |  | Totale             | 4.732                       | 0.000             |                           |         | 4.732                         | 0.000                     |              |                     |                       |              |
|   |  | <b>Totale</b>      |                             | <b>4.732</b>      | <b>0.000</b>              |         |                               | <b>4.732</b>              | <b>0.000</b> |                     |                       | <b>0.000</b> |
| LETTIERI ANNALaura                                    | LT INVESTMENT COMPANY SRL                                  | Proprieta'         | 9.202                       | 0.000             |                           |         | 9.202                         | 0.000                     |              |                     |                       |              |
|   |  | Totale             | 9.202                       | 0.000             |                           |         | 9.202                         | 0.000                     |              |                     |                       |              |
|   | MCM HOLDING SPA  | Proprieta'         | 4.969                       | 0.000             |                           |         | 4.969                         | 0.000                     |              |                     |                       |              |
|   |  | Totale             | 4.969                       | 0.000             |                           |         | 4.969                         | 0.000                     |              |                     |                       |              |
|   | <b>Totale</b>  |                    | <b>14.171</b>               | <b>0.000</b>      |                           |         | <b>14.171</b>                 | <b>0.000</b>              |              |                     | <b>0.000</b>          | <b>0.000</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*.

I principali aggiornamenti in tema di *Corporate Governance* della Società verificatisi nel corso del periodo di riferimento, sono illustrati sinteticamente di seguito:

- 1. Consiglio d'Amministrazione** - L'Assemblea degli Azionisti, in data 6 agosto 2009, ha provveduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2009/2011, che risulta composto come segue: Giovanni Lettieri, Presidente e Amministrazione Delegato, Giuseppe Lettieri Consigliere, Americo Romano Consigliere, Massimo Lo Cicero Consigliere, Ettore

Artioli Consigliere Indipendente, Salvatore Esposito De Falco Consigliere Indipendente e Arturo Testa Consigliere. In data 28 gennaio 2011 il consigliere Francesco Sciarelli ha rassegnato le proprie dimissioni ed Il Consiglio ha cooptato in sua sostituzione il consigliere Salvatore Esposito De Falco in data 23 marzo 2011.

2. **Comitati** - Il Consiglio di Amministrazione, in data 27 agosto 2009 ha provveduto alla nomina dei seguenti membri dei comitati interni:
  1. **Comitato per il Controllo Interno:** Il Comitato per il Controllo Interno è risultato composto dai consiglieri: Ettore Artioli (indipendente), Massimo Lo Cicero e Francesco Sciarelli (indipendente), quest'ultimo in qualità di Presidente. In data 23 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione della Società, conformemente alle disposizioni statutarie, ha provveduto alla cooptazione in seno all'organo consiliare in luogo del dimissionario Francesco Sciarelli, di Salvatore Esposito De Falco, il quale, in conformità al regolamento del Comitato per il Controllo Interno, in data 2 maggio 2011 è stato nominato Presidente dello stesso.
  2. **Comitato per la Remunerazione:** Il Comitato per la Remunerazione è risultato composto da: Francesco Sciarelli (indipendente), Arturo Testa ed Ettore Artioli (indipendente) quest'ultimo in qualità di Presidente. In data 23 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione della Società, conformemente alle disposizioni statutarie, ha provveduto alla cooptazione in seno all'organo consiliare in luogo del dimissionario Francesco Sciarelli, di Salvatore Esposito De Falco il quale ne ha assunto anche le funzioni all'interno del comitato.
  3. **Comitato per le Nomine:** Il Comitato è risultato composto dai consiglieri: Ettore Artioli (indipendente), Francesco Sciarelli (indipendente) e Massimo Lo Cicero, quest'ultimo in qualità di Presidente. In data 23 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione della Società, conformemente alle disposizioni statutarie, ha provveduto alla cooptazione in seno all'organo consiliare in luogo del dimissionario Francesco Sciarelli, di Salvatore Esposito De Falco, il quale ne ha assunto anche le funzioni all'interno del comitato.

Oltre ai 3 comitati interni al Consiglio di Amministrazione, la Società, con delibera del 31 luglio 2007, ha ritenuto opportuno, al fine di garantire una migliore gestione degli investimenti posti in essere dalla Società, di istituire un Comitato per gli Investimenti, con funzioni consultive e propositive, composto da seguenti professionisti esterni al Consiglio di Amministrazione: Fiordiliso Fabrizio (Presidente), Laudadio Felice e Di Lorenzo Pietro, quest'ultimo dimessosi, per sopraggiunti impegni professionali, in data 22 dicembre 2010, e sostituito da Marco Fantoni, con delibera del Consiglio di Amministrazione di Meridie in data 28 gennaio 2011, previo parere favorevole del Comitato per le Nomine.



3. **Dirigente Preposto** - il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 15 gennaio 2008, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato Antonio Bene (CFO della Società), quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-*bis*, comma 1, del TUF.
4. 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 della Società è composto da: Felice Laudadio (Presidente), Fabrizio Mannato e Antonio Fasolino.
5. **Collegio Sindacale** - Il Collegio Sindacale della Società in carica al 31 dicembre 2010, è stato nominato per il triennio 2009/2011 dall'Assemblea degli Azionisti del 26 ottobre 2009 e risulta composto come segue: Roberto Giordano (1), Presidente, Fabio Aramini, Sindaco effettivo, Angelica Mola, Sindaco Effettivo, Gennaro Napoli e Stefano Ascanio, Sindaci supplenti.

(1) A seguito delle dimissioni del Dott. Roberto Giordano intervenute in data 5 maggio 2011 il dott. Gennaro Napoli è divenuto Presidente del Collegio Sindacale

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

Alla data del 31 marzo 2011, risultano possedere azioni Meridie il consigliere Giuseppe Lettieri, per un quantitativo di 100.000 azioni, e l'Investment Manager per un quantitativo di 5.000 azioni.

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

In data 12 novembre 2010, previo parere favorevole del Comitato di Controllo Interno e valutazione positiva del Collegio Sindacale sulla conformità della procedura alle disposizioni applicabili, la



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

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

La società controllata 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 potrebbero essere anche finanziati attraverso strumenti di finanza agevolata.

#### **Azioni proprie**

Meridie non possiede azioni proprie. Nel corso dell'esercizio, tra maggio e giugno 2010, successivamente alla ricapitalizzazione della controllata Atitech, in esecuzione di un mandato di gestione patrimoniale affidato dalla Atitech alla Fortinvestimenti SIM SpA quest'ultima ha acquistato sul mercato, in nome e per conto della Atitech n. 800.267 azioni della controllante Meridie, corrispondenti all'1,6% del capitale della Società, per un controvalore di carico pari ad euro 334.787 ed il cui corrispondente valore di mercato al 31 dicembre 2010 è pari a euro 276.652. Tali titoli sono stati acquistati sul mercato azionario. Poiché, in relazione alle modalità dell'acquisto, sono emerse irregolarità formali, il Consiglio di Amministrazione di Atitech in data 23 marzo 2011 ha deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti perché adottati i provvedimenti opportuni ai fini della regolarizzazione dell'operazione. Tale assemblea, tenutasi in data 27 aprile 2011 ha deliberato di ratificare l'acquisto di n. 800.267 azioni della società Meridie ed ha raccomandato al Consiglio di Amministrazione l'alienazione nel breve periodo di n. 800.267 azioni della capogruppo in una o più soluzioni sul mercato azionario al prezzo di volta in volta corrente su tale mercato, facendo tutto quanto possibile affinché l'alienazione delle suddette azioni non alteri i normali corsi di borsa del titolo "Meridie".

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

Nell'esercizio 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**

Le informazioni sui rischi e sulle incertezze cui il Gruppo Meridie è esposto sono dettagliatamente illustrate nella presente Relazione sulla gestione e nella parte D "Altre Informazioni" sezione 3 della nota integrativa del bilancio consolidato. 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 sono tutti fatti a tassi variabili, 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 detenute per la negoziazione, sono classificati in questa categoria i titoli di debito, le quote di O.I.C.R. e di capitale con finalità di negoziazione. 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. 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:** il Gruppo opera prevalentemente in valuta Euro e pertanto non è direttamente esposto al rischio di fluttuazione delle valute estere.
- **Rischio di liquidità e di credito:** al 31 marzo 2011 il Gruppo registra una posizione finanziaria netta positiva. Sono inoltre state avviate le trattative con alcuni istituti di credito per valutare operazioni di leva finanziaria a supporto delle opportunità offerte dalla partecipazione in ESA in precedenza descritte, nonché a supporto di eventuali altre operazioni di investimento della Capogruppo. Il Gruppo fronteggia il rischio di liquidità cercando di abbinare, per scadenze temporali, entrate e uscite finanziarie. Il rischio di credito del Gruppo è limitato in ragione delle caratteristiche e del merito creditizio dei clienti serviti nonché dei *collater* che assistono i finanziamenti concessi e i titoli obbligazionari sottoscritti. Il monitoraggio delle posizioni del rischio di credito connesso al normale svolgimento delle attività è costantemente attuato.
- **Rischio connesso alle attività iscritte in bilancio:** l'attuale posizione finanziaria positiva del Gruppo 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 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 di d'interesse in quanto la voce "Crediti verso banche e clientela" è rappresentata principalmente da crediti con tassi prefissati per tutta la durata dell'operazione.

- **Rischio di immagine aziendale:** non si ravvedono rischi di immagine aziendale.
- **Rischio di compliance:** per quanto riguarda i rischi di *compliance* la Società ha posto in essere gli adempimenti richiesti dalle specifiche normative con particolare riferimento all'adozione del modello organizzativo previsto dalla 231/2001.

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

Il Gruppo nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2011 non ha posto 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**

1. L'organico in forza lavoro del Gruppo Meridie alla fine del trimestre chiuso al 31 marzo 2011 è di n. 712 unità, di cui 3 dirigenti, 29 quadri, 258 impiegati e 422 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 primo trimestre chiuso al 31 marzo 2011, 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**

1. In data 15 aprile 2011 la società Effequattro SpA ha provveduto a rimborsare parte del mutuo residuo per euro 360 mila.
2. In data 21 aprile le società Finanza & Factor SpA e Impresa & Factor SpA hanno rimborsato il prestito obbligazionario giunto a scadenza per complessivi euro 2.000 mila.

3. La Capogruppo Meridie ha effettuato dopo il 31 marzo 2011 finanziamenti a Medsolar per euro 940 mila ed in data 7 aprile 2011 Medsolar ha restituito parte dei finanziamenti per euro 190 mila. E' da evidenziare che in data 20 aprile 2011 Meridie ha convertito crediti da finanziamenti in essere con Medsolar per euro 2.000 mila per copertura perdite.
4. In data 3 maggio 2011 il Presidente del Collegio sindacale di Meridie Dott. Roberto Giordano ha rassegnato le proprie dimissioni.
5. In data 27 aprile 2011 l'assemblea di Atitech ha deliberato di ratificare l'acquisto di n. 800.267 azioni della società Meridie ed ha raccomandato al Consiglio di Amministrazione l'alienazione nel breve periodo di n. 800.267 azioni della Capogruppo in una o più soluzioni sul mercato azionario al prezzo di volta in volta corrente su tale mercato, facendo tutto quanto possibile affinché l'alienazione delle suddette azioni non alteri i normali corsi di borsa del titolo "Meridie".

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

A esequito della delega conferita dall'Assemblea degli Azionisti in data 20 dicembre 2010 al Consiglio di Amministrazione per gli aumenti di Capitale, in data 23 marzo 2011 è stato approvato il Piano industriale 2011-2015 che si focalizza essenzialmente da un lato, sul reperimento delle risorse utili a sostenere ulteriori investimenti (con particolare riferimento al settore delle energie rinnovabili, a quello produttivo manifatturiero delle PMI e dei servizi finanziari) e dall'altro lato sullo sviluppo degli investimenti già in essere, con particolare attenzione a Medsolar ed Atitech, al fine della creazione di valore attraverso il loro disinvestimento.

#### **Stock options**

In data 3 ottobre 2007 ed in esecuzione l'Assemblea straordinaria della Società, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali euro 10 milioni (diecimilioni), mediante emissione di massime n. 10.000.000 (diecimilioni) di azioni ordinarie del valore nominale di euro 1 ciascuna, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 8 del c.c. al servizio di un piano di *stock options* a favore di dipendenti, consulenti, collaboratori e/o consiglieri di amministrazione del gruppo, da eseguire entro il 2011.

Si riporta la seguente tabella di dettaglio:

| Nominativo        | Funzione                   | Numero<br>opzioni | Prezzo<br>d'esercizio | Scadenza   | Prezzo di mercato<br>degli strumenti<br>finanziari alla data di<br>assegnazione |
|-------------------|----------------------------|-------------------|-----------------------|------------|---|
| Giovanni Lettieri | Amministratore<br>Delegato | 2.535.650         | 1,02                  | 30/06/2011 | 1,01  |
| Andrea de Lucia   | Investment<br>Manager      | 507.130           | 1,02                  | 30/06/2011 | 1,01  |
| <b>Totale</b>     |                            | <b>3.042.780</b>  |                       |            |   |

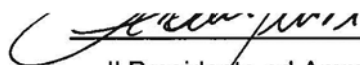
La riserva relativa alle stock options alla data di chiusura del trimestre al 31 marzo 2011 è pari ad euro 997 mila. L'amministratore delegato ed l'investment manager, il 31 marzo 2010 hanno inviato alla società una lettera di rinuncia a tale beneficio

#### 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 l'11 febbraio 2011 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) 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.
- d) La Società ha una sede secondaria a Milano.

Napoli, 15 maggio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione



Il Presidente ed Amministratore Delegato

Giovanni Lettieri



**RESOCONTO CONSOLIDATO INTERMEDIO DI GESTIONE**  
**AL 31 MARZO 2011 DEL GRUPPO MERIDIE**

## 1) Stato patrimoniale consolidato

(valori espressi in unità di euro)

| Voci dell'attivo |   | Al 31 marzo 2011  | Al 31 dicembre 2010 |
|------------------|---|-------------------|---------------------|
| 10               | Cassa e disponibilità liquide                     | 16.567            | 17.197              |
| 20               | Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 3.193.001         | 3.456.700           |
| 40               | Attività finanziarie disponibili per la vendita   | 12.992.923        | 13.655.151          |
| 60               | Crediti   | 15.850.452        | 18.318.028          |
| 90               | Partecipazioni                                    | 14.400            | 10.000              |
| 100              | Attività materiali                                | 18.571.384        | 18.706.813          |
| 110              | Attività immateriali                              | 3.094.849         | 3.116.391           |
| 120              | Attività fiscali                                  | 3.328.269         | 3.310.074           |
|                  | a) correnti                                       | 178.885           | 176.118             |
|                  | b) anticipate                                     | 3.149.384         | 3.133.956           |
| 140              | Altre attività                                    | 24.906.662        | 23.141.715          |
| 150              | Rimanenze   | 7.490.933         | 5.306.671           |
| 160              | Lavori in corso su ordinazione                    | 234.813           | 199.028             |
|                  | <b>TOTALE ATTIVO</b>                              | <b>89.694.253</b> | <b>89.237.768</b>   |

| Voci del passivo e del patrimonio netto |  | Al 31 marzo 2011  | Al 31 dicembre 2010 |
|---|--|-------------------|---------------------|
| 10                                      | Debiti                                     | 3.525.127         | 1.823.574           |
| 70                                      | Passività fiscali                          | 1.547.898         | 1.990.687           |
|   | a) correnti                                | 928.480           | 847.392             |
|   | b) differite                               | 619.418           | 1.143.295           |
| 90                                      | Altre passività                            | 31.026.863        | 28.917.150          |
| 100                                     | Trattamento di fine rapporto del personale | 10.589.690        | 11.015.629          |
| 110                                     | Fondi per rischi ed oneri:                 | 2.681.693         | 2.109.201           |
|   | a) quiescenza ed obblighi simili           | -                 | -                   |
|   | b) altri fondi                             | 2.681.693         | 2.109.201           |
| 120                                     | Capitale                                   | 50.713.000        | 50.713.000          |
| 160                                     | Riserve                                    | (10.131.136)      | (7.458.343)         |
| 170                                     | Riserve da valutazione                     | (1.056.268)       | (936.087)           |
| 180                                     | Utile (Perdita) dell'esercizio             | (2.895.715)       | (3.599.457)         |
| 190                                     | Patrimonio di pertinenza dei terzi         | 3.693.101         | 4.662.414           |
|   | <b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>   | <b>89.694.253</b> | <b>89.237.768</b>   |



## 2) Conto economico consolidato

(valori espressi in unità di euro)

| CONTO ECONOMICO |   | Trimestre chiuso<br>al 31 marzo 2011 | Trimestre chiuso<br>al 31 marzo 2010 |
|-----------------|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 1               | Ricavi  | 8.891.521                            | 9.300.108                            |
| 2               | Variazione delle rimanenze lavori in corso su ordinazione                 | 519.987                              | -                                    |
| 3               | Variazione delle rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 2.184.263                            | 117.023                              |
| 4               | Acquisti di materie prime e merci   | (4.438.009)                          | (1.372.531)                          |
|                 | <b>RISULTATO OPERATIVO GESTIONE INDUSTRIALE</b>                           | <b>7.157.762</b>                     | <b>8.044.600</b>                     |
| 10              | Interessi attivi e proventi assimilati                                    | 233.121                              | 214.978                              |
| 20              | Interessi passivi e oneri assimilati                                      | (135.714)                            | (24.532)                             |
|                 | <b>MARGINE DI INTERESSE</b>   | <b>97.407</b>                        | <b>190.446</b>                       |
| 30              | Commissioni attive  | 56.255                               | 121.853                              |
| 40              | Commissioni passive   | (16.535)                             | (14.857)                             |
|                 | <b>COMMISSIONI NETTE</b>  | <b>39.720</b>                        | <b>106.996</b>                       |
| 50              | Dividendi e proventi simili   | 9.597                                | -                                    |
| 60              | Risultato netto delle attività di negoziazione                            | (88.636)                             | 7.535                                |
| 90              | Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:                              | (95.668)                             | (2.913)                              |
|                 | a) attività finanziarie   | (95.668)                             | (2.913)                              |
|                 | <b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>   | <b>7.120.182</b>                     | <b>8.346.664</b>                     |
| 100             | Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:                 | (202.548)                            | (58.651)                             |
|                 | a) attività finanziarie   | (202.548)                            | (58.651)                             |
| 110             | Spese amministrative:   | (9.666.341)                          | (8.768.701)                          |
|                 | a) spese per il personale   | (5.891.995)                          | (6.079.834)                          |
|                 | b) altre spese amministrative   | (3.774.346)                          | (2.688.867)                          |
| 120             | Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali                  | (325.052)                            | (74.053)                             |
| 130             | Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali                | (66.068)                             | (569)                                |
| 150             | Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri                          | (21.671)                             | (7.483)                              |
| 160             | Altri proventi e oneri di gestione  | (182.047)                            | 433.181                              |
|                 | <b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>                                 | <b>(10.463.727)</b>                  | <b>(8.476.276)</b>                   |
|                 | <b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>     | <b>(3.343.545)</b>                   | <b>(129.612)</b>                     |
| 190             | Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente              | (50.157)                             | (72.691)                             |
|                 | <b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>  | <b>(3.393.702)</b>                   | <b>(202.303)</b>                     |
| 210             | Utile (Perdita) del periodo di pertinenza dei terzi                       | (497.987)                            | (37.824)                             |
| 220             | Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo                | (2.895.715)                          | (164.479)                            |

Utile (Perdita) per azione base e diluita

(0,067)

(0,003)



**Note esplicative al resoconto consolidato intermedio al  
31 marzo 2011**

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

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Meridie (di seguito anche il "Gruppo") al 31 marzo 2011 è predisposto in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c.5 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni ed integrazioni ed è preparato in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Le note esplicative, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o variazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Pertanto, il Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione deve essere letto unitamente al Bilancio Consolidato 2010.

Nella predisposizione del presente Resoconto Consolidato Intermedio di Gestione sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati per il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2010.

La preparazione del Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato ha richiesto l'uso di stime da parte del management.

Sono state predisposte le informazioni obbligatorie ritenute sufficienti a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché del risultato economico e dei flussi di cassa.

Le informazioni relative all'attività del Gruppo Meridie (di seguito anche il "Gruppo") ed i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sono illustrati nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della Gestione.

## **Contenuto dei Prospetti Contabili**

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

Gli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico al 31 marzo 2011 utilizzati differiscono parzialmente da quelli prescritti dal Provvedimento di Banca d'Italia del 16 dicembre 2009 in quanto l'attività prevalentemente industriale delle società consolidate ha richiesto l'adozione di alcune voci che evidenziano le grandezze tipiche del *business* del settore industriale al quale appartengono le società controllate.

### Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

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

### Altri aspetti

Il presente resoconto intermedio non è sottoposto a revisione contabile.

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 15 maggio 2011, che ha autorizzato la diffusione pubblica dei dati essenziali.

### Aree e metodi di consolidamento

In questa sezione sono illustrati l'area e i metodi di consolidamento.

#### 1. Partecipazioni in società controllate in via esclusiva e in modo congiunto

| Denominazione<br>Imprese                     | Sede    | Tipo di<br>rapporto* | Rapporto di partecipazione |         | Disponibilità<br>voti % |
|--|---------|----------------------|----------------------------|---------|-------------------------|
|  |         |                      | Impresa<br>partecipante    | Quota % |                         |
| <b>Imprese consolidate integralmente</b>     |         |                      |                            |         |                         |
| 1. Manutenzioni Aeronautiche Srl (MA Srl)    | Napoli  | 1                    | Meridie SpA                | 92,14%  | 92,14%                  |
| 2. Atitech SpA                               | Napoli  | 1                    | MA Srl                     | 69,11%  | 69,11%                  |
| 3. Medsolar SpA                              | Salerno | 1                    | Meridie SpA                | 100%    | 100%                    |
| 4. Equity Sud Advisor Srl                    | Napoli  | 1                    | Meridie SpA                | 100%    | 100%                    |
| 5. Energysys Srl                             | Napoli  | 1                    | Meridie SpA                | 100%    | 100%                    |
| <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

#### 6.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Il Gruppo ha conferito l'incarico della consulenza fiscale al Dott. Fabrizio Mannato, socio dello Studio Giordano Associazione Professionale Dottori Commercialisti, di cui fa parte anche il Dott. Gennaro Napoli, Presidente del Collegio Sindacale di Meridie. Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2011 sono maturati euro 20.935 di compensi.

La Società ha conferito l'incarico di consulenza ed assistenza legale all'avv. Annalaura Lettieri, figlia dell'amministratore delegato di Meridie, Giovanni Lettieri, nonché azionista rilevante di Meridie. Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2011 sono maturati compensi per euro 30.376.

Meridie ha sottoscritto due titoli obbligazionari emessi dalla società Sofipar SpA in data 26 gennaio 2009 il cui valore, comprensivo di interessi, al 31 marzo 2011 è pari a euro 1.357 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, che prevede un canone di locazione annuo per il 2010 pari euro 1.800 mila. 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 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 Locat SpA, subordinatamente al verificarsi delle condizioni sospensive indicate nel sopraindicato contratto. Come indicato più ampiamente nella relazione sulla gestione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, le parti hanno sottoscritto nel 2011 una modifica al contratto di affitto in essere, hanno provveduto alla risoluzione del contratto preliminare in essere e hanno stipulato un nuovo contratto preliminare di acquisto avente ad oggetto una superficie di 6.000 mq circa di capannone oltre rispettive aree esterne di pertinenza, al prezzo riparametrato rispetto a quello già concordato di euro 26.600 mila e pari quindi ad euro 6.650 mila, con conferma di imputazione di quanto già versato sul contratto, a titolo di caparra solo sulla nuova porzione e pagamento del saldo in un'unica soluzione alla sottoscrizione del definitivo contratto. Il termine ultimo per la sottoscrizione del contratto definitivo, anche attraverso subentro parziale nel leasing, è pari a n° 24 mesi, con onere a carico di Medsolar di rinegoziare eventualmente con l'istituto di leasing il subentro.

La società controllata Atitech ha conferito l'incarico di consulenza fiscale allo studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola, di cui fa parte anche il Dott. Fabio Aramini, membro del Collegio Sindacale di Meridie. Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2011 sono maturati compensi per euro 11.434.

In merito ai rapporti con Intermedia Finance SpA, parte correlata di Meridie in quanto azionista della Società ed in grado di influenzare le decisioni strategiche attraverso la presenza di un rappresentante in Consiglio di Amministrazione, si segnala che nel corso del 1° trimestre 2011 sono maturati compensi al consigliere Romano per euro 3.750

**Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 marzo 2011** (valori in unità di Euro)

| Nominativi                            | Crediti commerciali | Crediti finanziari | Debiti Commerciali | Debiti finanziari |
|---------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Avv. Annalaura Lettieri               | -                   | -                  | 40.227             | -                 |
| Studio Giordano                       | -                   | -                  | 27.066             | -                 |
| Sofipar SpA                           | -                   | 1.357.451          | -                  | -                 |
| MCM Holding SpA                       | 1.875               | 6.020.000          | 1.177.900          | -                 |
| Salerno Invest - Le cotoniere Srl     | -                   | -                  | 4.360              | -                 |
| Studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola | -                   | -                  | 12.695             | -                 |
| Intermedia Finance SpA                | -                   | -                  | 3.750              | -                 |
| <b>Totale</b>                         | <b>1.875</b>        | <b>7.377.451</b>   | <b>1.265.998</b>   | <b>-</b>          |

**Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 dicembre 2010** (valori in unità di Euro)

| Nominativi                            | Crediti commerciali | Crediti finanziari | Debiti Commerciali | Debiti finanziari |
|---------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Avv. Annalaura Lettieri               | -                   | -                  | 7.944              | -                 |
| Studio Giordano                       | -                   | -                  | 1.200              | -                 |
| Sofipar SpA                           | -                   | 1.331.881          | -                  | -                 |
| MCM Holding SpA                       | 1.875               | 525.000            | 550.000            | -                 |
| Salerno Invest - Le cotoniere Srl     | -                   | -                  | 4.360              | -                 |
| Studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola | -                   | -                  | 6.980              | -                 |
| Intermedia Finance SpA                | -                   | -                  | -                  | -                 |
| <b>Totale</b>                         | <b>1.875</b>        | <b>1.556.881</b>   | <b>570.484</b>     | <b>-</b>          |

**Rapporti economici verso parti correlate al 31 marzo 2011** (valori in unità di Euro)

| <b>Nominativi</b>                     | <b>Costi</b>   | <b>Ricavi</b> | <b>Proventi finanziari</b> | <b>Oneri finanziari</b> |
|---------------------------------------|----------------|---------------|----------------------------|-------------------------|
| Avv. Annalaura Lettieri               | 30.376         | -             | -                          | -                       |
| Studio Giordano                       | 20.935         | -             | -                          | -                       |
| Sofipar SpA                           | -              | -             | 25.570                     | -                       |
| MCM Holding SpA                       | 526.875        | -             | -                          | -                       |
| Salerno Invest - Le cotoniere Srl     | -              | -             | -                          | -                       |
| Studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola | 11.434         | -             | -                          | -                       |
| Intermedia Finance SpA                | 3.750          | -             | -                          | -                       |
| <b>Totale</b>                         | <b>593.370</b> | <b>-</b>      | <b>25.570</b>              | <b>-</b>                |

**Rapporti economici verso parti correlate al 31 marzo 2010** (valori in unità di Euro)

| <b>Nominativi</b>                     | <b>Costi</b>   | <b>Ricavi</b> | <b>Proventi finanziari</b> | <b>Oneri finanziari</b> |
|---------------------------------------|----------------|---------------|----------------------------|-------------------------|
| Avv. Annalaura Lettieri               | 23.129         | -             | -                          | -                       |
| Studio Giordano                       | 16.100         | -             | -                          | -                       |
| Sofipar SpA                           | -              | -             | 40.172                     | -                       |
| MCM Holding SpA                       | 450.000        | -             | -                          | -                       |
| Salerno Invest - Le cotoniere Srl     | -              | -             | -                          | -                       |
| Studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola | 4.494          | -             | -                          | -                       |
| Intermedia Finance SpA                | -              | -             | -                          | -                       |
| <b>Totale</b>                         | <b>493.723</b> | <b>-</b>      | <b>40.172</b>              | <b>-</b>                |

#### 7.4 Posizione finanziaria netta di gruppo

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

| Valori in Euro  | 31-mar-11           | 31-dic-10           |
|---|---------------------|---------------------|
| Cassa   | 16.567              | 17.197              |
| Altre disponibilità liquide (c/c bancari)                             | 4.546.018           | 7.191.209           |
| Titoli detenuti per la negoziazione                                   | 3.193.001           | 3.456.700           |
| <b>Liquidità</b>  | <b>7.755.586</b>    | <b>10.665.106</b>   |
| Crediti finanziari correnti   | 3.960.318           | 3.955.879           |
| Debiti bancari correnti   | 3.525.127           | 1.823.574           |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente                        | -                   | -                   |
| Altri debiti finanziari correnti                                      | -                   | -                   |
| <b>Indebitamento finanziario corrente</b>                             | <b>3.525.127</b>    | <b>1.823.574</b>    |
| <b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>                       | <b>(8.190.777)</b>  | <b>(12.797.411)</b> |
| Debiti bancari non correnti   | -                   | -                   |
| Obbligazioni emesse   | -                   | -                   |
| Altri debiti non correnti   | -                   | -                   |
| <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>                         | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| <b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Standard CESR</b>  | <b>(8.190.777)</b>  | <b>(12.797.411)</b> |
| Titoli ed altre attività  | 10.928.345          | 11.442.220          |
| Titoli ed altre attività verso parti correlate                        | 1.357.451           | 1.331.881           |
| <b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Gruppo Meridie</b> | <b>(20.476.573)</b> | <b>(25.571.512)</b> |

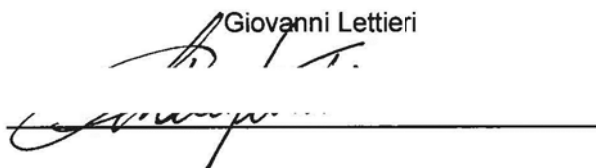
Non vi sono "negative pledges" e/o "covenants" relativi a posizioni debitorie, alla data di chiusura del periodo. Vi sono però le seguenti garanzie rilasciate da Meridie SpA a favore della controllata Medsolar:

- 1) Lettera di patronage rilasciata a BancApulia per anticipo promiscuo su contratti e fatture, pari ad euro 750 mila.  
Lettera di patronage rilasciata al Banco di Napoli per utilizzo linea di credito, pari ad euro 2.000 mila.

Napoli, 15 maggio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente ed Amministratore Delegato

Giovanni Lettieri





**RESOCONTO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2011  
DELLA CAPOGRUPPO MERIDIE**

## 1) Situazione Patrimoniale della Capogruppo

(valori espressi in unità di euro)

| <b>Voci dell'attivo</b> |   | <b>Al 31 marzo<br/>2011</b> | <b>Al 31 dicembre<br/>2010</b> |
|-------------------------|---|-----------------------------|--------------------------------|
| 10                      | Cassa e disponibilità liquide                   | 2.539                       | 2.390                          |
| 40                      | Attività finanziarie disponibili per la vendita | 7.355.734                   | 7.391.147                      |
| 60                      | Crediti   | 20.414.814                  | 20.410.017                     |
| 90                      | Partecipazioni                                  | 13.215.308                  | 13.215.308                     |
| 100                     | Attività materiali                              | 110.124                     | 114.064                        |
| 110                     | Attività immateriali                            | 6.537                       | 7.310                          |
| 120                     | Attività fiscali                                | 1.706.855                   | 1.678.529                      |
|                         | <i>a) correnti</i>                              | 39.406                      | 39.429                         |
|                         | <i>b) anticipate</i>                            | 1.667.449                   | 1.639.100                      |
| 140                     | Altre attività                                  | 2.332.721                   | 2.475.498                      |
|                         | <b>TOTALE ATTIVO</b>                            | <b>45.144.632</b>           | <b>45.294.263</b>              |

| <b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b> |  | <b>Al 31 marzo<br/>2011</b> | <b>Al 31 dicembre<br/>2010</b> |
|--|--|-----------------------------|--------------------------------|
| 10   | Debiti                                     | -                           | 186                            |
| 70   | Passività fiscali                          | -                           | -                              |
|  | <i>a) correnti</i>                         | -                           | -                              |
|  | <i>b) differite</i>                        | -                           | -                              |
| 90   | Altre passività                            | 1.073.459                   | 838.895                        |
| 100  | Trattamento di fine rapporto del personale | 729.132                     | 662.676                        |
| 120  | Capitale                                   | 50.713.000                  | 50.713.000                     |
| 160  | Riserve                                    | (6.819.820)                 | (4.786.602)                    |
| 170  | Riserve da valutazione                     | (50.475)                    | (17.936)                       |
| 180  | Utile (Perdita) dell'esercizio             | (500.664)                   | (2.115.956)                    |
|  | <b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>   | <b>45.144.632</b>           | <b>45.294.263</b>              |

## 2) Conto Economico della Capogruppo

(valori espressi in unità di euro)

| CONTO ECONOMICO |   | Trimestre chiuso<br>al 31 marzo 2011 | Trimestre chiuso<br>al 31 marzo 2010 |
|-----------------|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 10              | Interessi attivi e proventi assimilati                    | 187.853                              | 231.872                              |
| 20              | Interessi passivi e oneri assimilati                      | (2)                                  | (1)                                  |
|                 | <b>MARGINE DI INTERESSE</b>                               | <b>187.851</b>                       | <b>231.871</b>                       |
| 30              | Commissioni attive  | 197.015                              | 203.175                              |
| 40              | Commissioni passive                                       | (525)                                | (1.294)                              |
|                 | <b>COMMISSIONI NETTE</b>                                  | <b>196.490</b>                       | <b>201.881</b>                       |
| 50              | Dividendi e proventi simili                               | -                                    | -                                    |
| 60              | Risultato netto delle attività di negoziazione            | -                                    | (20)                                 |
| 90              | Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:              | -                                    | (2.913)                              |
|                 | a) attività finanziarie                                   | -                                    | (2.913)                              |
|                 | <b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>                         | <b>384.341</b>                       | <b>430.819</b>                       |
| 100             | Rettifiche di valore nette per deterioramento di:         | (2.548)                              |                                      |
|                 | a) attività finanziarie                                   | (2.548)                              | -                                    |
| 110             | Spese amministrative:                                     | (886.864)                            | (774.816)                            |
|                 | a) spese per il personale                                 | (559.423)                            | (482.906)                            |
|                 | b) altre spese amministrative                             | (327.441)                            | (291.910)                            |
| 120             | Rettifiche di valore nette su attività materiali          | (7.183)                              | (4.500)                              |
| 130             | Rettifiche di valore nette su attività immateriali        | (773)                                | (569)                                |
| 160             | Altri proventi e oneri di gestione                        | (13.111)                             | 829.096                              |
|                 | <b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>                 | <b>(526.138)</b>                     | <b>480.030</b>                       |
| 210             | Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente | 25.474                               | (32.398)                             |
|                 | <b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>                        | <b>(500.664)</b>                     | <b>447.632</b>                       |

Utile /(Perdita) per azione base e diluita

(0,010)

0,009

**Operazioni con parti correlate**

**Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 marzo 2011 (valori in euro)**

| <b>Nominativi</b>                     | <b>Credit<br/>commerciali</b> | <b>Credit<br/>finanziari</b> | <b>Debiti<br/>commerciali</b> | <b>Debiti<br/>finanziari</b> |
|---------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| Avv. Annalaura Lettieri               | -                             | -                            | 19.174                        | -                            |
| Studio Giordano                       | -                             | -                            | 21.673                        | -                            |
| Medsolar SpA                          | -                             | 7.625.530                    | -                             | -                            |
| Equity Sud Advisor Srl                | -                             | -                            | -                             | -                            |
| Manutenzioni Aeronautiche Srl         | 884.506                       | 3.242.074                    | -                             | -                            |
| Energysys Srl                         | 870                           | 10.107                       | -                             | -                            |
| Atitech SpA                           | 9.060                         | -                            | -                             | -                            |
| Sofipar SpA                           | -                             | 1.357.451                    | -                             | -                            |
| Intermedia Finance SpA                | -                             | -                            | 3.750                         | -                            |
| Studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola | -                             | -                            | 5.126                         | -                            |
| <b>Totale</b>                         | <b>894.436</b>                | <b>12.235.162</b>            | <b>49.723</b>                 | <b>-</b>                     |

**Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 dicembre 2010 (valori in euro)**

| <b>Nominativi</b>                     | <b>Credit<br/>commerciali</b> | <b>Credit<br/>finanziari</b> | <b>Debiti<br/>commerciali</b> | <b>Debiti<br/>finanziari</b> |
|---------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| Avv. Annalaura Lettieri               | -                             | -                            | 7.944                         | -                            |
| Studio Giordano                       | -                             | -                            | 1.200                         | -                            |
| Medsolar SpA                          | -                             | 7.210.457                    | -                             | -                            |
| Equity Sud Advisor Srl                | 156.000                       | -                            | -                             | -                            |
| Manutenzioni Aeronautiche Srl         | 876.466                       | 3.223.467                    | -                             | -                            |
| Energysys Srl                         | 600                           | 10.049                       | -                             | -                            |
| Atitech SpA                           | 52.580                        | -                            | -                             | -                            |
| Sofipar SpA                           | -                             | 1.331.881                    | -                             | -                            |
| Intermedia Finance SpA                | -                             | -                            | -                             | -                            |
| Studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola | -                             | -                            | -                             | -                            |
| <b>Totale</b>                         | <b>1.085.646</b>              | <b>11.775.854</b>            | <b>9.144</b>                  | <b>-</b>                     |

**Rapporti economici verso parti correlate al 31 marzo 2011 (valori in euro)**

| <b>Nominativi</b>                     | <b>Costi</b>  | <b>Ricavi</b>  | <b>Proventi finanziari</b> | <b>Oneri finanziari</b> |
|---------------------------------------|---------------|----------------|----------------------------|-------------------------|
| Avv. Annalaura Lettieri               | 11.230        | -              | -                          | -                       |
| Studio Giordano                       | 16.800        | -              | -                          | -                       |
| Medsolar SpA                          | -             | -              | 41.073                     | -                       |
| Equity Sud Advisor Srl                | -             | 75.000         | -                          | -                       |
| Manutenzioni Aeronautiche Srl         | -             | 6.550          | 18.607                     | -                       |
| Energysys Srl                         | -             | 150            | 58                         | -                       |
| Atitech SpA                           | -             | 59.060         | -                          | -                       |
| Sofipar SpA                           | -             | -              | 25.570                     | -                       |
| Intermedia Finance SpA                | 3.750         | -              | -                          | -                       |
| Studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola | 5.126         | -              | -                          | -                       |
| <b>Totale</b>                         | <b>36.906</b> | <b>140.760</b> | <b>85.308</b>              | <b>-</b>                |

**Rapporti economici verso parti correlate al 31 marzo 2010 (valori in euro)**

| <b>Nominativi</b>                     | <b>Costi</b>  | <b>Ricavi</b> | <b>Proventi finanziari</b> | <b>Oneri finanziari</b> |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------------------|-------------------------|
| Avv. Annalaura Lettieri               | 23.129        | -             | -                          | -                       |
| Studio Giordano                       | 16.100        | -             | -                          | -                       |
| Medsolar SpA                          | -             | -             | 23.832                     | -                       |
| Equity Sud Advisor Srl                | -             | 75.000        | 620                        | -                       |
| Manutenzioni Aeronautiche Srl         | -             | 6.250         | 41.545                     | -                       |
| Energysys Srl                         | -             | -             | -                          | -                       |
| Atitech SpA                           | -             | 72            | -                          | -                       |
| Sofipar SpA                           | -             | -             | 40.172                     | -                       |
| Intermedia Finance SpA                | -             | -             | -                          | -                       |
| Studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola | -             | -             | -                          | -                       |
| <b>Totale</b>                         | <b>39.229</b> | <b>81.322</b> | <b>106.169</b>             | <b>-</b>                |

#### 7.4 Posizione finanziaria netta

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

|  | <b>31-mar-11</b>    | <b>31-dic-10</b>    |
|--|---------------------|---------------------|
| Cassa  | 2.539               | 2.390               |
| Altre disponibilità liquide (c/c bancari)                            | 114.567             | 529.913             |
| Titoli detenuti per la negoziazione                                  | -                   | -                   |
| <b>Liquidità</b>   | <b>117.106</b>      | <b>532.303</b>      |
| Crediti finanziari correnti  | 1.183.984           | 1.179.545           |
| Crediti finanziari verso parti correlate                             | 10.877.711          | 10.443.973          |
| Debiti bancari correnti  | -                   | 186                 |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente                       | -                   | -                   |
| Altri debiti finanziari correnti                                     | -                   | -                   |
| <b>Indebitamento finanziario corrente</b>                            | <b>-</b>            | <b>186</b>          |
| <b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>                      | <b>(12.178.801)</b> | <b>(12.155.635)</b> |
| Debiti bancari non correnti  | -                   | -                   |
| Obbligazioni emesse  | -                   | -                   |
| Altri debiti non correnti  | -                   | -                   |
| <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>                        | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| <b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto standard CESR</b> | <b>(12.178.801)</b> | <b>(12.155.635)</b> |
| Titoli ed altre attività   | 5.330.656           | 5.270.756           |
| Titoli ed altre attività verso parti correlate                       | 1.357.451           | 1.331.881           |
| <b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Meridie SpA</b>   | <b>(18.866.908)</b> | <b>(18.758.272)</b> |

Non vi sono "negative pledges" e/o "covenants" relativi a posizioni debitorie, alla data di chiusura del periodo. Meridie SpA ha rilasciato le seguenti garanzie a favore della controllata Medsolar SpA:

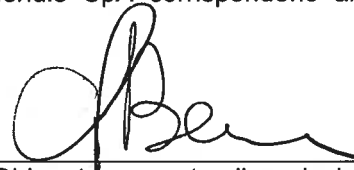
- 1) Lettera di patronage rilasciata a BancApulia per anticipo promiscuo su contratti e fatture, pari ad euro 750 mila.
- 2) Lettera di patronage rilasciata al Banco di Napoli per utilizzo linea di credito, pari ad euro 2.000 mila.

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

Il sottoscritto Antonio Bene in qualità di 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 consolidato del gruppo Meridie ed il resoconto intermedio di gestione della Meridie SpA corrispondono alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

Napoli, 15 maggio 2011

---



---

Il Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari  
Antonio Bene