



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

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2012

GRUPPO MERIDIE

INDICE

Organi sociali e Comitati	pag. 3
Struttura del gruppo	pag. 4
Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 31 marzo 2012	pag. 5
Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2012 del Gruppo Meridie	pag.20
Stato Patrimoniale Consolidato	pag. 21
Conto Economico Consolidato	pag. 22
Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2012	pag. 23
Posizione finanziaria netta del Gruppo Meridie	pag. 27
Dichiarazione ai sensi dell'art.154 Bis comma 2 del decreto legislativo N.58/1998	pag. 29

Organi Sociali e Comitati

Modello di Amministrazione e Controllo adottato: tradizionale

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (Per il triennio 2012/2014, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 2 maggio 2011)

Giovanni Lettieri	Presidente e Amministratore Delegato
Americo Romano (*)	Consigliere
Giuseppe Lettieri	Consigliere
Francesco Antonio Caputo Nasseti	Consigliere
Arturo Testa (**)	Consigliere
Ettore Artioli (*) (**)	Consigliere Indipendente
Salvatore Esposito De Falco (*) (**)	Consigliere Indipendente

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

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

COMITATO PER GLI INVESTIMENTI (*)**

Fabrizio Fiordiliso	Presidente
Felice Laudadio	Componente
Piera Cicatelli	Componente

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

PricewaterhouseCoopers SpA

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI:

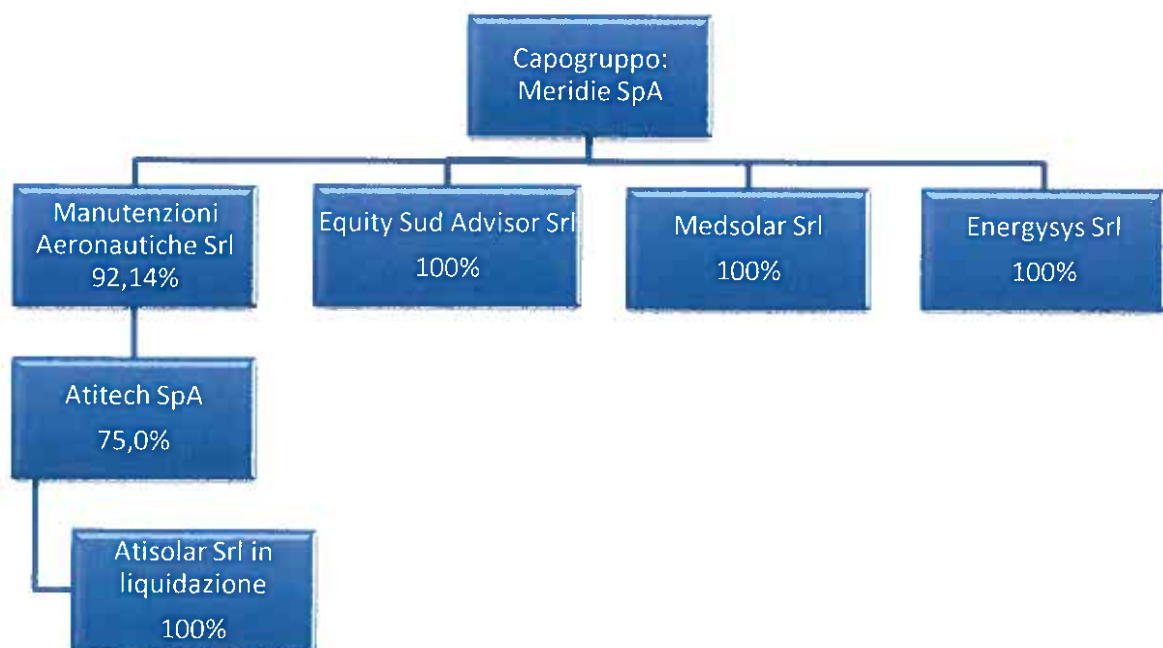
Antonio Bene

(*) Membro del Comitato Controllo e Rischi

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

(***) Nominato dal cda di Meridie del 14 maggio 2012

Struttura del Gruppo MERIDIE



Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 31 marzo 2012

Profilo societario della Capogruppo Meridie SpA

La società Meridie SpA (di seguito anche la “Capogruppo” o “Meridie” o la “Società”) investe prevalentemente attraverso l’assunzione di partecipazioni, di maggioranza o di minoranza, direttamente o indirettamente, in società, imprese o altre entità localizzate 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 operazioni di Meridie non hanno una durata temporale necessariamente predefinita; in questo modo la Società può garantire a ciascun investimento l’orizzonte temporale ottimale in relazione alle specifiche caratteristiche che lo contraddistinguono. L’investimento in capitale di rischio, nell’attuale contesto di mercato e nei futuri scenari che presumibilmente si andranno a delineare, sarà sempre di più caratterizzato dal cosiddetto “capitale paziente”, cioè in grado nel medio periodo di creare valore per tutti gli azionisti massimizzando il rendimento proprio perché non stressato da una *way-out* in tempi brevi. L’esigenza di investitori che operino con ampio orizzonte temporale, ma comunque attenti alla dismissione dell’investimento e alla creazione di valore all’interno di un progetto industriale chiaro e realistico, è ancora più marcata nei mercati emergenti quali il Mezzogiorno d’Italia ed il bacino del Mediterraneo più in generale.

I risultati del Resoconto intermedio chiuso al 31 marzo 2012

I risultati registrati dal Gruppo Meridie (di seguito anche il “Gruppo”) nel trimestre chiuso al 31 marzo 2012 riflettono essenzialmente:

- L’utile netto civilistico registrato dalla società controllata Atitech SpA (di seguito anche “Atitech”) al 31 marzo 2012 è pari ad euro 521 mila che, per effetto dell’adeguamento ai principi IAS applicati nel consolidato di gruppo, si riduce ad euro 102 mila, contro una perdita IAS consuntivata al 31 marzo 2011 pari ad euro 1.669 mila. Tale sensibile miglioramento della marginalità è attribuibile essenzialmente (i) all’incremento dei volumi di attività e (ii) alla messa a regime della nuova struttura operativa che comporta una riduzione dei costi fissi ed una maggiore efficienza decisionale.
- La perdita netta registrata della società controllata Medsolar SpA (di seguito anche “Medsolar”), di euro 689 mila al 31 marzo 2012, contro una perdita consuntivata al 31 marzo 2011 di euro 1.070 mila. Il risultato, in linea con gli obiettivi di budget 2012, è migliorativo rispetto all’anno precedente per il sensibile aumento dei volumi di vendita, anche grazie all’introduzione della nuova struttura commerciale, volumi che, nel primo trimestre 2011, avevano risentito soprattutto dalle incertezze relative al conto energia.

- La perdita netta registrata della capogruppo Meridie di euro 536 mila al 31 marzo 2012, contro una perdita consuntivata al 31 marzo 2011 di euro 501 mila. Tale perdita ha essenzialmente origine nella natura stessa dell'attività caratteristica di *private equity* che genera ricavi solo a seguito delle dismissioni degli investimenti fatti; nelle more, la flessione dell'attività di consulenza ha ridotto la copertura di parte di questi costi di struttura, nonostante sia in atto una significativa azione di riduzione degli stessi.

Il resoconto intermedio consolidato chiuso al 31 marzo 2012 presenta:

- Un **risultato operativo della gestione industriale** di euro 8.947 mila contro euro 7.158 mila del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incremento del risultato è riconducibile sia alla gestione industriale di Atitech che a quella di Medsolar.
- Un **marginale di intermediazione** di euro 8.876 mila contro gli euro 7.120 mila del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.
- Una **perdita di esercizio** complessiva al 31 marzo 2012, di euro 1.204 mila, di cui una perdita di Gruppo per euro 1.237 mila ed un utile di terzi di euro 32 mila, contro una perdita complessiva al 31 marzo 2011 di euro 3.394 mila di cui 2.896 mila di Gruppo e 498 mila di terzi.
- Un **patrimonio netto** complessivo di euro 25.732 mila, di cui euro 23.387 mila del Gruppo ed euro 2.345 mila di terzi, contro un patrimonio complessivo al 31 dicembre 2011 di euro 26.745 mila, di cui euro 24.394 mila del Gruppo ed euro 2.351 mila di terzi.
- Una **posizione finanziaria netta positiva del Gruppo Meridie** di euro 7.525 mila contro una posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2011 di euro 9.108 mila.

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

(in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazione	
	31-mar-12	31-dic-11	Assoluta	%
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato				
Attivo				
Cassa e disponibilità liquide	88	16	72	450%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.243	1.205	38	3%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	10.173	10.580	(407)	-4%
Crediti verso banche	2.750	2.910	(160)	-5%
Crediti verso clientela	4.442	4.305	137	3%
Crediti verso enti finanziari	-	6	(6)	-100%
Partecipazioni	14	14	-	-
Attività materiali	18.797	19.660	(863)	-4%
Attività immateriali	4.052	3.186	866	27%
Attività fiscali	3.036	3.045	(9)	-
Altre attività	25.015	22.640	2.375	10%
Rimanenze	5.524	5.442	82	2%
Lavori in corso su ordinazione	24	272	(248)	-91%

Totale dell'Attivo consolidato	75.158	73.283	1.875	3%
Passivo e Patrimonio Netto				
Debiti verso banche	4.841	3.538	1.303	37%
Passività fiscali	1.476	1.150	326	28%
Altre passività	30.416	29.718	698	2%
Trattamento di Fine Rapporto del personale	11.384	10.838	546	5%
Fondi per rischi ed oneri	1.309	1.293	16	1%
Patrimonio netto del gruppo:	23.387	24.394	(1.007)	-4%
Capitale e Riserve	24.780	40.067	(15.287)	-38%
Riserve da valutazione	(156)	(171)	15	-9%
Perdita del periodo del Gruppo	(1.237)	(15.502)	14.265	-92%
Totale Patrimonio Netto dei terzi	2.345	2.351	(6)	-
Totale del Passivo e del Patrimonio Netto consolidato	75.158	73.283	1.875	3%

(in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazione	
	31-mar-12	31-mar-11	Assoluta	%
Conto Economico Consolidato Riclassificato				
Ricavi	13.030	8.892	4.138	47%
Variazioni di rimanenze lavori in corso su ordinazione	(898)	520	(1.418)	-273%
Variazioni di rimanenze materie prime sussidiarie e di consumo	81	2.184	(2.103)	-96%
Acquisti di materie prime e merci	(3.267)	(4.438)	1.171	-26%
RISULTATO OPERATIVO INDUSTRIALE	8.946	7.158	1.788	25%
Interessi netti	(81)	97	(178)	-184%
MARGINE DI INTERESSE	(81)	97	(178)	-184%
Commissioni nette	(13)	40	(53)	-133%
Dividendi e proventi assimilati	-	10	(10)	-100%
Risultato netto dell'attività di negoziazione	15	(89)	104	-117%
Risultato netto cessione attività finanziarie	9	(96)	105	-109%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	8.876	7.120	1.756	25%
Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie	-	(203)	203	-100%
Spese per il personale	(6.441)	(5.892)	(549)	9%
Altre spese amministrative	(2.916)	(3.774)	858	-23%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	(547)	(391)	(156)	40%
Accantonamenti per rischi ed oneri	(16)	(22)	6	-27%
Altri proventi ed oneri di gestione	72	(182)	254	-140%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(972)	(3.344)	2.372	-71%
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	(972)	(3.344)	2.372	-71%
Imposte sul reddito del periodo	(232)	(50)	(182)	364%
UTILE (PERDITA) NETTO	(1.204)	(3.394)	2.190	-65%
Risultato del Gruppo	(1.237)	(2.896)	1.659	-57%
Risultato dei terzi	32	(498)	530	-106%

(in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazione	
	31-mar-12	31-dic-11	Assoluta	%

Liquidità	4.081	4.131	(50)	-1,2%
Attività correnti	49.259	47.377	1.882	4,0%
Attività non correnti	25.899	25.905	(6)	0,0%
Posizione finanziaria netta positiva del Gruppo	7.525	9.108	(1.583)	-17,4%
Patrimonio Netto Gruppo	23.387	24.394	(1.007)	-4,1%

	31-mar-12	31-dic-11	Assoluta	%
ROE	(5,29%)	(63,55%)	0,583	-91,7%
ROI	(1,60%)	(24,63%)	0,230	-93,4%
PFN/PN	32,18%	37,34%	(0,05)	-13,4%
PFN/CIN	10,01%	12,43%	(0,02)	-16,1%

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

Medsolar è una società del comparto “energie rinnovabili” che ha avviato la produzione di moduli fotovoltaici in silicio mono e poli – cristallino a fine anno 2010. La Capogruppo, a seguito della prematura scomparsa del socio promotore di minoranza, ha sottoscritto interamente il capitale sociale di euro 5 milioni, ha convertito parte dei finanziamenti pregressi a riserve per copertura perdite per un ammontare pari a euro 6,6 milioni ed ha erogato finanziamenti alla controllata che al 31 marzo 2012 ammontano complessivamente ad euro 2,8 milioni. Di queste conversioni dei finanziamenti a riserva, l'ultima è stata effettuata il 31 marzo 2012 per un importo di euro 880 mila. L'immissione iniziale di capitali è stata necessaria al supporto dell'avvio dell'attività industriale ed all'acquisto delle linee di produzione. Ad oggi la società, a seguito dell'avvio della produzione, ha cominciato a fare ricorso autonomo al capitale di debito. Il primo trimestre del 2012 si presenta con un fatturato di euro 2.695 mila contro un fatturato di euro 1.607 mila registrato nel primo trimestre dell'esercizio precedente. Già a fine 2011 il *management* aveva avviato un potenziamento della struttura commerciale e produttiva e una vivace fase di negoziazione di *partnership* con aziende installatrici e/o fruitori finali per assicurare un adeguato quantitativo di commesse. Da gennaio 2012 ad oggi, infatti, la società ha rafforzato la propria struttura manageriale con la figura di un nuovo direttore commerciale, che ha già contrattualizzato rapporti di collaborazione in esclusiva con n° 12 agenzie di rappresentanza qualificate che, dislocate nelle quattro “aree Nielsen”, operano sul territorio italiano. Inoltre, attraverso la rete di vendita, e ad accordi con produttori esteri, Medsolar potrà vendere sul mercato anche pannelli di terzi, facendo così trading con un discreto margine. È stato inoltre siglato in data 20 febbraio 2012 un accordo quadro con la società Enel Green Power per la fornitura di pannelli fotovoltaici a marchio “Medsolar”. Tale contratto ha un'importanza rilevante per diversi aspetti: maggiore penetrazione capillare sul territorio (la rete vendita Enel conta circa 900 affiliati in Italia); migliore possibilità di saturazione della capacità produttiva (basti pensare che Enel nel 2012 assorbirà dai proprio fornitori circa 200Mw di moduli fotovoltaici); riconoscimento internazionale del *brand*. Tutti fattori che aumentano l'*appeal* della società verso terzi al fine di agevolare la dismissione della partecipazione. Ad oggi il pannello Medsolar è l'unico pannello italiano proposto da Enel Green Power.

Il *management* della società ha altresì messo in atto un piano di efficientamento dei costi delle materie prime grazie ad accordi commerciali con alcuni produttori cinesi asiatici, che permettono all'azienda di approvvigionarsi a costi più bassi di quelli attualmente ottenuti.

Medsolar registra nel primo trimestre 2012 una perdita di esercizio di euro 689 mila, un patrimonio netto di euro 2.630 mila, debiti verso banche per euro 3.797 mila e debiti verso parti correlate per euro 3.266 mila.

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") e, in data 16 aprile 2010, il restante 20% del capitale. 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 pluriennale in esclusiva con la Vegagest Sgr per alcune attività di consulenza in relazione alla gestione del Fondo PES. Al 31 marzo 2012 ESA chiude con un risultato positivo netto di euro 18 mila. Il patrimonio netto al 31 marzo 2012 è di euro 313 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. Al 31 marzo 2012 il capitale sociale di MA è di euro 7.000 mila e la quota di possesso di Meridie è pari al 92,14%.

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 - 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 2012 una perdita netta di euro 36 mila ed un patrimonio netto di euro 6.645 mila. L'indebitamento finanziario di euro 4.236 mila è tutto riferibile ai finanziamenti effettuati dalla Capogruppo sostanzialmente in relazione all'operazione di acquisizione di Atitech.

Atitech SpA

Atitech registra, ai fini del bilancio consolidato del Gruppo Meridie al 31 marzo 2012, un risultato operativo della gestione industriale pari a euro 8.579 mila, un utile netto civilistico di euro 521 mila ed un utile netto IAS

di euro 102 mila ed un patrimonio netto di euro 5.889 mila. Il risultato del periodo in esame è particolarmente positivo se confrontato quello dello stesso periodo del 2011 dove si registrava una perdita netta ai fini IAS di euro 1.669 mila. Il primo trimestre dell'anno 2012 registra, infatti, una ripresa del fatturato rispetto all'anno 2011, con riferimento sia ad Alitalia – CAI che ai clienti cosiddetti “terzi”: sono, infatti, in corso numerosi contatti con compagnie aeree italiane e straniere. A queste, va aggiunta la riapertura, sia pur lenta del mercato del Nord Africa, in particolare della Libia, che dovrebbe registrare una normalizzazione nei prossimi mesi.

Atitech, che ha sede a Napoli, è una delle più grandi realtà nell'ambito delle manutenzioni di velivoli *narrow body* in Europa. L'elevata *expertise* e l'esperienza pluriennale dei tecnici specializzati di Atitech sono oggi al servizio di Alitalia - CAI e di numerose altre compagnie aeree. Atitech ha un organico pari a n° 642 unità, di cui circa n° 350 impiegati in media nell'attività industriale e la restante parte gestita attraverso il ricorso ad ammortizzatori sociali. Così come previsto dagli accordi stipulati in sede di acquisizione per la ristrutturazione, la società mira ad assorbire, a regime, circa n° 500 unità mentre per gli esuberanti, ricorrerà a piani di prepensionamento e ricollocazione in base agli accordi stipulati con Finmeccanica SpA.

La strategia industriale della società, alla base della formulazione dei piani redatti per gli anni 2012 - 2016, prevede di continuare l'attività di manutenzione e revisione di aeromobili a corto e medio raggio e di sviluppare contemporaneamente l'attività di manutenzione sui *regional* e sul lungo raggio (c.d. “*wide body*”).

A tal fine la società ha avviato un intenso piano di formazione del personale al fine di acquisire le certificazioni adatte per poter svolgere tale attività, in parallelo sono stati anche pianificati una serie di investimenti relativi alle attrezzature necessarie, che dovrebbe portare alla fatturazione del primo evento manutentivo *wide body* nel corso del 2012.

Tale ampliamento della tipologia di servizio offerto potrà consentire ad Atitech un importante vantaggio competitivo in termini di differenziazione rispetto ai concorrenti, nonché di apertura a livello internazionale verso nuovi potenziali clienti.

La società è anche impegnata in progetti di ricerca e sviluppo quali Campus ATIMA (Applicazione di Tecnologie Innovative per la Manutenzione aeronautica), T.R.E.A.M. (*Toll-making Research for Enhanced Aviation Maintenance*) e NAVIGA relativo allo sviluppo di nuovi sistemi di navigazione satellitare.

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

Energysys Srl

In data 23 febbraio 2010, Meridie ha costituito Energysys Srl avente un capitale sociale di euro 10 mila con lo scopo di partecipare, insieme a primari operatori industriali del settore, allo sviluppo di un progetto per la produzione e la distribuzione della tecnologia per batterie al litio finalizzato principalmente ai settori *Automotive* (auto e messi elettrici) e *Fonti Energetiche Rinnovabili*. In questa fase l'attività lavorativa della società consiste essenzialmente nell'analisi di mercato, nella preparazione di *business plan* e nell'avvio delle negoziazioni con i possibili partner industriali. Il primo trimestre al 31 marzo 2012 si chiude con un risultato negativo secondo i principi IFRS, al netto delle imposte, di euro 20 mila. A seguito delle perdite d'esercizio consuntivate dalla società al 31 dicembre 2011, ricorrendo i presupposti dell'articolo 2447 del codice civile, Meridie, il 31 marzo 2012, ha effettuato versamenti a copertura delle perdite, attraverso rinuncia al finanziamento soci.

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 messo a regime, con la produzione di energia elettrica, nel maggio 2011, usufruendo così delle tariffe incentivanti previste dal Decreto Ministeriale di settore. La società non è di fatto ancora operativa e non vi sono valori economici e patrimoniali significativi al 31 marzo 2012. Va inoltre sottolineato che, in data 1 marzo 2012, il Consiglio di Amministrazione di Atitech, preso atto della sostanziale inoperatività della società ha deliberato di procedere alla messa in liquidazione della Atisolar Srl.

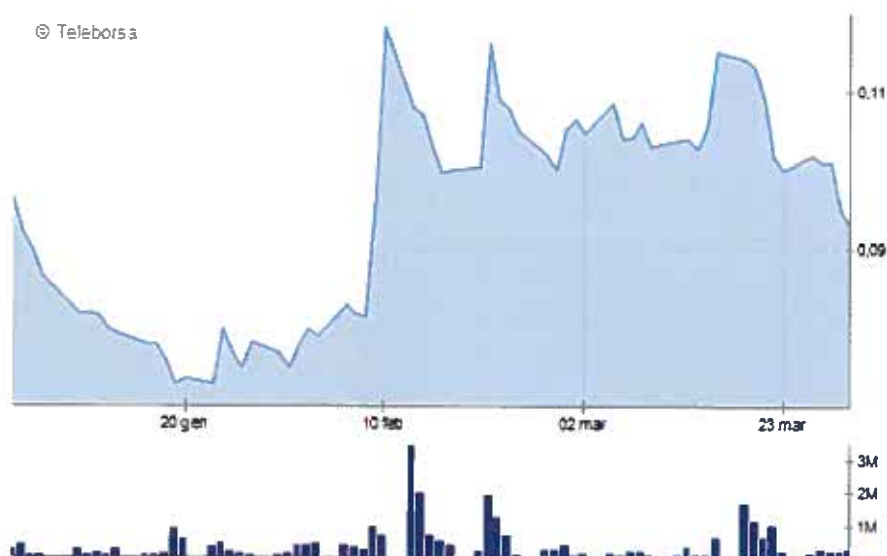
Eventi di rilievo del periodo dal 1° gennaio 2012 al 31 marzo 2012:

- In data **9 gennaio 2012** in Atitech è avvenuto il go live del nuovo sistema informativo aziendale.
- In data **9 gennaio 2012**, con la sottoscrizione del contratto definitivo di sub concessione avente validità dal 16 novembre 2009 al 30 giugno 2017 è stato dato seguito all'accordo preliminare di revisione dei termini della sub-concessione di beni demaniali insistenti sull'aeroporto di Napoli, raggiunto con la società G.E.S.A.C. SpA in data 19 novembre 2009. La sottoscrizione dell'accordo definitivo ha di fatto estinto tutte le controversie tra le due società e relativi procedimenti pendenti.
- In data **15 febbraio 2012** è stata avviata la procedura arbitrale prevista dal contratto di consulenza in essere tra Equity Sud Advisor Srl e Vegagest Sgr a seguito delle contestazioni emerse tra le parti per il riconoscimento dei compensi previsti per l'attività prestata in favore della società di gestione del risparmio con riferimento al Fondo Promo Equity Sud.
- In data **20 febbraio 2012** Medsolar ha sottoscritto con Enel Green Power un accordo quadro per la fornitura di pannelli "Medsolar" per la propria rete commerciale, unico pannello italiano del listino "Enel".

- In data **16 marzo 2012** Atitech ha sottoscritto il rinnovo del contratto di manutenzione della flotta di Alitalia-CAI con durata fino al 2020. In dettaglio, il contratto rinnovato in anticipo rispetto alla naturale scadenza degli accordi in essere, prevede il servizio di supporto tecnico, logistico e manutentivo presso gli hangar di Capodichino per i veivoli di corto e medio raggio di Alitalia-CAI ed ha durata fino al 2020. Inoltre, è previsto l'impegno da parte di Alitalia CAI a ricomprendere nell'accordo anche le operazioni di manutenzione sugli Embraer per le tratte regionali, oltre che, a partire da settembre 2012 sui 767 aerei per il lungo raggio a condizione che Atitech ottenga le certificazioni utili a svolgere tali attività. Il valore complessivo base della commessa è pari a euro 160 milioni per l'intero periodo di durata del contratto.

Andamento della quotazione

Nel periodo di riferimento il titolo Meridie ha oscillato tra valori compresi tra 0,0729 e 0,1180 .



Fonte: Borsa Italiana

Azionariato rilevante della società al 31 marzo 2012

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista Diretto		Quota % su Capitale Votante				Quota % su Capitale Ordinario			
	Denominazione	Titolo di Possesso	Quota %	di cui Senza Voto			di cui Senza Voto			
				Quota %	il Voto Spetta a Soggetto	Quota %	Quota %	il Voto Spetta a Soggetto	Quota %	
DORIGO MAURIZIO	GIRAGLIA SPA IN LIQUIDAZIONE	Proprieta'	5.718	0.000			5.718	0.000		
		<i>Totale</i>	5.718	0.000			5.718	0.000		

	<i>Totale</i>		5.718	0.000			5.718	0.000		
MARELLA FRANCESCO	SOFIPAR SPA	Proprieta'	4.809	0.000			4.809	0.000		
		<i>Totale</i>	4.809	0.000			4.809	0.000		
	<i>Totale</i>		4.809	0.000			4.809	0.000		
INTERMEDIA HOLDING SPA	TRIGONE FINANZIARIA SRL	Proprieta'	0.651	0.000			0.651	0.000		
		<i>Totale</i>	0.651	0.000			0.651	0.000		
	INTERMEDIA HOLDING SPA	Proprieta'	9.859	0.000			9.859	0.000		
		<i>Totale</i>	9.859	0.000			9.859	0.000		
	<i>Totale</i>		10.510	0.000			10.510	0.000		
D'AMATO LUIGI	FRATELLI D'AMATO SPA	Proprieta'	4.732	0.000			4.732	0.000		
		<i>Totale</i>	4.732	0.000			4.732	0.000		
	<i>Totale</i>		4.732	0.000			4.732	0.000		
LETTIERI ANNALaura	LT INVESTMENT COMPANY SRL	Proprieta'	9.202	0.000			9.202	0.000		
		<i>Totale</i>	9.202	0.000			9.202	0.000		
	MCM HOLDING SPA	Proprieta'	4.969	0.000			4.969	0.000		
		<i>Totale</i>	4.969	0.000			4.969	0.000		
	LETTIERI ANNALaura	Proprieta'	7.273	0.000			7.273	0.000		
		<i>Totale</i>	7.273	0.000			7.273	0.000		
<i>Totale</i>		21.444	0.000			21.444	0.000			

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, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 20 marzo 2012, è disponibile presso la sede sociale e sul sito web della Società all'indirizzo 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:

- Consiglio d'Amministrazione** - L'Assemblea degli Azionisti, in data 2 maggio 2012, ha provveduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2012/2014, che risulta composto come segue: Giovanni Lettieri (Presidente e Amministrazione Delegato), Giuseppe Lettieri (Consigliere), Americo Romano (Consigliere), Francesco Antonio Caputo Nasseti (Consigliere), Ettore Artioli (Consigliere Indipendente), Salvatore Esposito De Falco (Consigliere Indipendente) e Arturo Testa (Consigliere).
- Comitati** - Il Consiglio di Amministrazione, in data 7 maggio 2012, ha provveduto alla nomina dei seguenti comitati interni ed alla nomina dei suoi membri:
 - Comitato Controllo e Rischi:** Il Comitato Controllo e Rischi è composto dai consiglieri: Ettore Artioli (indipendente), Amerigo Romano ed Esposito De Falco (indipendente), quest'ultimo in qualità di Presidente.

2. **Comitato per la Remunerazione e le Nomine:** Il Comitato è composto dai consiglieri: Esposito De Falco (indipendente), Testa Arturo ed Ettore Artioli (indipendente) quest'ultimo in qualità di presidente.

Oltre ai 2 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; in seguito alla nomina dei membri del comitato deliberata dal consiglio di amministrazione della Società in data 14 maggio 2012, lo stesso è composto da seguenti professionisti esterni al Consiglio di Amministrazione: Fiordiliso Fabrizio (Presidente), Laudadio Felice e Cicatelli Piera.

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. Il Dott. Antonio Bene ha rassegnato le proprie dimissioni con decorrenza dal 15 maggio 2012. Nel consiglio di amministrazione del 14 maggio 2012, con parere favorevole del collegio sindacale è stato nominato in sostituzione il Dott. Andrea De Lucia.
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. Le funzioni dell'Organismo di Vigilanza della Società sono state affidate, con delibera consiliare del 7 maggio 2012 e per il triennio 2012-2014 al Collegio Sindacale.
5. **Collegio Sindacale** - è stato nominato per il triennio 2012/2014 dall'Assemblea degli Azionisti del 2 maggio 2012 e risulta composto come segue: Angelica Mola (Presidente), Massimo Tipo (Sindaco effettivo), Amedeo Blasotti (Sindaco Effettivo), Marcello Fiordiliso e Antonio Orefice (Sindaci supplenti).

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

Alla data del 31 marzo 2012, risultano possessori di azioni Meridie il consigliere Giuseppe Lettieri, (n° 258.500 azioni), ed il dirigente Andrea De Lucia (n° 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

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.

Medsolar ha avviato due innovativi progetti di ricerca e sviluppo ("*front end*" e "*back end*" rivolti rispettivamente il primo al miglioramento dell'efficienza fotovoltaica e del costo a Watt di picco ed il secondo alla realizzazione di un sistema innovativo di back end che permetta una migliore ingegnerizzazione del prodotto per il montaggio ed integrazione dei sistemi fotovoltaici.

Azioni proprie

Meridie, al 31 marzo 2012, non possiede azioni proprie.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Nel periodo da 1 gennaio 2012 al 31 marzo 2012 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali.

Informazioni sugli obiettivi e sulle politiche di assunzione, gestione e copertura dei rischi finanziari come previsto dall'art. 2428 del Codice Civile

Nel corso del periodo in esame, così come nell'esercizio precedente, il Gruppo ha consuntivato perdite e al 31 marzo 2012 presenta un patrimonio netto pari a euro 25.732mila a fonte di un patrimonio netto della Capogruppo di euro 23.387 mila, una perdita di periodo pari a euro -1.237 mila, debiti verso banche per euro 4.841 mila. L'attivo corrente eccede il passivo corrente per euro 14.583mila. La posizione finanziaria netta, positiva per euro 7.525 mila, registra una riduzione pari a circa euro 1.583 mila rispetto al 31 dicembre 2011, ascrivibile principalmente all'assorbimento della gestione corrente.

In data 15 marzo 2012 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il Budget/Piano consolidato 2012-2016 che si basa essenzialmente sull'ottimizzazione e sullo sviluppo della gestione delle principali partecipate, per garantirne uno smobilizzo in linea con i rendimenti attesi e quindi un ritorno soddisfacente per gli azionisti e, nel lungo periodo, una necessaria crescita dimensionale. Tale Piano si basa in particolare:

- su un sensibile incremento dei volumi di fatturato relativi sia alla produzione sia alla commercializzazione di pannelli fotovoltaici e sulla capacità di reperire i fabbisogni finanziari necessari da parte di Medsolar;
- sul piano di efficientamento della struttura in grado di incidere anche sulla riduzione di taluni costi operativi, sul raggiungimento del break-even point e sulla dismissione delle principali società controllate;
- sull'atteso aumento di capitale sociale della Meridie e sulla disponibilità manifestata da parte di un investitore istituzionale a valutare l'ingresso nel capitale sociale attraverso la sottoscrizione di tale aumento fino ad un importo di euro 20 milioni.

Le previsioni economico, patrimoniali e finanziarie contenute nel Budget/Piano consolidato 2012-2016 confermano la capacità del Gruppo di far fronte ai propri impegni nei prossimi dodici mesi. Si riporta quanto segue:

- **Rischio di mercato:** relativamente al rischio di mercato si reputa che attualmente il Gruppo, considerata la natura degli investimenti di liquidità effettuati, non sia esposto in modo significativo al rischio di mercato. Il Gruppo non ha investito in strumenti finanziari che comportano significativi rischi di fluttuazioni dei valori di mercato. I depositi presso banche hanno scadenze a breve e quindi non comportano rischi di mercato. I titoli obbligazionari sottoscritti ed i finanziamenti concessi sono prevalentemente fruttiferi di tassi di interesse fissi e hanno scadenza nel breve/medio termine. Per quanto riguarda le Attività finanziarie 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.
- **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 2012 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 di investimento del Gruppo. 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, confermata anche dalle previsioni economico, patrimoniali e finanziarie contenute nel Budget/Piano 2012-2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2012. 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 vengono affidate le pratiche di recupero.

- **Rischio di Tasso di Interesse:** il Gruppo non è esposto in modo significativo al rischio di tasso d'interesse in quanto la voce "Crediti verso banche e clientela" 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 Legge 231/2001.

Informazioni sull'utilizzo di strumenti finanziari di copertura dei rischi

Il Gruppo nel corso del trimestre chiuso al 31 marzo 2012 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 2012 è di n. 701 unità, di cui 2 dirigenti, 28 quadri, 245 impiegati e 426 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 2012, 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 2 maggio 2012 l'assemblea di Meridie ha approvato il bilancio d'esercizio 2011 e ha nominato il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale che dureranno in carica fino all'Assemblea degli Azionisti chiamata ad approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014.

2. In data 7 maggio 2012 il Consiglio di Amministrazione di Meridie ha conferito le deleghe di gestione al Presidente Giovanni Lettieri ed ha istituito i comitati interni di “Remunerazione e Nomine” e “Controllo e Rischi”.
3. In data 14 maggio 2012 il Consiglio di Amministrazione di Meridie ha nominato, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, il Dott. Andrea De Lucia Dirigente Preposto in sostituzione del dimissionario Dott. Antonio Bene.
4. In data 14 maggio 2012 il il Consiglio di Amministrazione di Meridie ha nominato i membri del Comitato Investimenti nelle persone di Fabrizio Fiordiliso (Presidente), Felice Laudadio e Piera Cicatelli.

Evoluzione prevedibile della gestione

In data 15 marzo 2012 è stato approvato il Piano industriale 2012-2016 che fissa nel medio periodo, tra i principali obiettivi della Società, l’esecuzione della delega conferita dagli Azionisti per l’aumento di capitale, il raggiungimento del *break-even point* e la dismissione delle principali controllate. L’individuazione di tali obiettivi nasce dalla naturale esigenza di Meridie di: generare cassa, promuovere *nuovi deal*, creare *track-record*, valorizzare il titolo e la Società.

Stock options

Alla data del 31.12.2012 non sono in essere piani di incentivazione.

Altre informazioni

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

Napoli, 14 maggio 2012

Per il Consiglio di Amministrazione



Il Presidente ed Amministratore Delegato

Giovanni Lettieri



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012 DEL GRUPPO MERIDIE**

1) Stato patrimoniale consolidato

(valori espressi in unità di euro)

Voci dell'attivo		Al 31 marzo 2012	Al 31 dicembre 2011
10	Cassa e disponibilità liquide	88.138	16.183
20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.242.892	1.205.104
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	10.172.576	10.579.613
60	Crediti	7.192.037	7.220.899
90	Partecipazioni	14.400	14.400
100	Attività materiali	18.797.421	19.660.303
110	Attività immateriali	4.052.061	3.185.896
120	Attività fiscali	3.036.431	3.045.363
	a) correnti	146.631	155.566
	b) anticipate	2.889.800	2.889.797
140	Altre attività	25.014.608	22.640.635
150	Rimanenze	5.523.532	5.441.865
160	Lavori in corso su ordinazione	24.046	272.496
	TOTALE ATTIVO	75.158.142	73.282.757

Voci del passivo e del patrimonio netto		Al 31 marzo 2012	Al 31 dicembre 2011
10	Debiti	4.841.068	3.537.916
70	Passività fiscali	1.475.727	1.150.560
	a) correnti	352.413	87.190
	b) differite	1.123.314	1.063.370
90	Altre passività	30.415.310	29.718.628
100	Trattamento di fine rapporto del personale	11.384.252	10.837.922
110	Fondi per rischi ed oneri:	1.309.329	1.293.058
	b) altri fondi	1.309.329	1.293.058
120	Capitale	50.713.000	50.713.000
160	Riserve	(25.933.428)	(10.646.391)
170	Riserve da valutazione	(155.590)	(170.933)
180	Utile (Perdita) del periodo	(1.236.513)	(15.501.800)
190	Patrimonio di pertinenza dei terzi	2.344.987	2.350.797
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	75.158.142	73.282.757

2) Conto economico consolidato (valori espressi in euro)

CONTO ECONOMICO		Trimestre chiuso al 31 marzo 2012	Trimestre chiuso al 31 marzo 2011
1	Ricavi	13.030.103	8.891.521
2	Variazione delle rimanenze lavori in corso su ordinazione	(898.466)	519.987
3	Variazione delle rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	81.666	2.184.263
4	Acquisti di materie prime e merci	(3.266.763)	(4.438.009)
	RISULTATO OPERATIVO GESTIONE INDUSTRIALE	8.946.540	7.157.762
10	Interessi attivi e proventi assimilati	49.576	233.121
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(130.327)	(135.714)
	MARGINE DI INTERESSE	(80.751)	97.407
30	Commissioni attive	12.750	56.255
40	Commissioni passive	(26.159)	(16.535)
	COMMISSIONI NETTE	(13.409)	39.720
50	Dividendi e proventi simili		9.597
60	Risultato netto delle attività di negoziazione	(14.999)	(88.636)
80	Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	9.107	-
90	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	-	(95.668)
	a) attività finanziarie	-	(95.668)
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	8.876.486	7.120.182
100	Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	-	(202.548)
	a) attività finanziarie	-	(202.548)
110	Spese amministrative:	(9.356.772)	(9.666.341)
	a) spese per il personale	(6.440.532)	(5.891.995)
	b) altre spese amministrative	(2.916.240)	(3.774.346)
120	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(399.719)	(325.052)
130	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(147.050)	(66.068)
150	Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri	(16.271)	(21.671)
160	Altri proventi e oneri di gestione	71.256	(182.047)
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(972.070)	(3.343.545)
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	(972.070)	(3.343.545)
190	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(232.260)	(50.157)
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(1.204.330)	(3.393.702)
210	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza dei terzi	32.183	(497.987)
220	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	(1.236.513)	(2.895.715)

Utile (Perdita) per azione base e diluita

(0,024)

(0,067)



**Note esplicative al resoconto intermedio di gestione
consolidato al 31 marzo 2012**

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Meridie al 31 marzo 2012 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 2011.

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 2011.

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 ed ai fatti di rilievo avvenuti nel periodo 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 2012 utilizzati differiscono parzialmente da quelli prescritti dal Provvedimento di Banca d'Italia del 16 dicembre 2009 e successivi aggiornamenti 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 resoconto intermedio di gestione

Si rimanda a quanto già esposto nella Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 31 marzo 2012.

Altri aspetti

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

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2012, 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 Imprese	Sede	Tipo di rapporto*	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
Imprese consolidate integralmente					
1. Manutenzioni Aeronautiche Srl (MA Srl)					
2. Atitech SpA	Napoli	1	Meridie SpA	92,14%	92,14%
3. Medsolar SpA	Napoli	1	MA Srl	69,11%	69,11%
4. Equity Sud Advisor Srl	Salerno	1	Meridie SpA	100%	100%
5. Energysys Srl	Napoli	1	Meridie SpA	100%	100%
	Napoli	1	Meridie SpA	100%	100%
Imprese consolidate proporzionalmente	-	-	-	-	-

(*) Tipo di rapporto

1= maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

2= influenza dominante nell'assemblea ordinaria

3= accordi con altri soci

4= altre forme di controllo

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

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

7= controllo congiunto

Rapporti con parti correlate

Informazioni sulle transazioni con parti correlate

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 2012 sono maturati compensi per euro 18.944.

MedSolar, in qualità di conduttore e con decorrenza dal 30 settembre 2008, ha sottoscritto un contratto di locazione, come successivamente modificato nel corso del 2011, 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 2012 pari euro 504 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, come successivamente modificato nel corso del 2011, che ha per oggetto l'acquisto del Complesso Produttivo entro il 16 marzo 2013 anche mediante subentro nel contratto di leasing immobiliare con Locat SpA. Come indicato più ampiamente nella relazione sulla gestione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, il contratto preliminare di acquisto, come modificato, ha 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) di euro 6.650 mila. Nel corso del periodo in esame sono maturati canoni di locazione per euro 127 mila.

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	-	-	18.944	-
MCM Holding SpA	1.875	525.000	1.542.089	-
Salerno Invest - Le cotoniere Srl	-	-	4.360	-
MCM Manifatture Cotoniere Srl	-	-	93.518	-
Totale	1.875	525.000	1.658.911	-

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

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti Commerciali	Debiti finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	18.944	-
Studio Giordano	-	-	83.473	-
MCM Holding SpA	1.875	525.000	1.606.360	-
Salerno Invest - Le cotoniere Srl	-	-	4.360	-
Studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola	-	-	30.865	-
Intermedia Holding SpA	-	-	15.000	-
MCM Manifatture Cotoniere Srl	-	-	72.246	-
Totale	1.875	525.000	1.831.248	-

Rapporti economici verso parti correlate al 31 marzo 2012 (valori in unità di Euro)

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	31.460	-	-	-
MCM Holding SpA	127.875	-	-	-
Totale	159.335	-	-	-

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

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	30.376	-	-	-
Studio Giordano	20.935	-	-	-
Sofipar SpA	-	-	25.570	-
MCM Holding SpA	526.875	-	-	-
Studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola	11.434	-	-	-
Intermedia Holding SpA	3.750	-	-	-
Totale	593.370	-	25.570	-

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-12	31-dic-11
Cassa	88.138	16.183
Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	2.750.095	2.909.513
Titoli detenuti per la negoziazione	1.242.892	1.205.104
Liquidità	4.081.125	4.130.800
Crediti finanziari correnti	1.069.435	753.588
Debiti bancari correnti	3.217.690	2.493.791
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
Altri debiti finanziari correnti	1.044.124	1.044.124
Indebitamento finanziario corrente	4.261.814	3.537.915
Indebitamento finanziario corrente netto	(888.746)	(1.346.473)
Debiti bancari non correnti	579.255	-
Obbligazioni emesse	-	-
Altri debiti non correnti	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	579.255	-

Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Standard CESR	(309.491)	(1.346.473)
Titoli ed altre attività	7.215.799	7.761.328
Titoli ed altre attività verso parti correlate	-	
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Gruppo Meridie	(7.525.290)	(9.107.801)

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 a favore della controllata Medsolar:

- 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.

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Napoli, 14 maggio 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente ed Amministratore Delegato

Giovanni Lettieri



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

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, 14 maggio 2012

Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
Antonio Bene

