



Meridie SpA

Capitale sociale deliberato Euro 51.113.000
Capitale sociale sottoscritto Euro 51.113.000, 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 2013

GRUPPO MERIDIE



INDICE

Organi sociali e Comitati	pag. 3
Struttura del gruppo	pag. 4
Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 31 marzo 2013	pag. 5
Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2013 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 2013	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 2012)

Giovanni Lettieri	Presidente e Amministratore Delegato
Americo Romano (*)	Consigliere
Giuseppe Lettieri	Consigliere
Francesco Antonio Caputo Nassetti	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

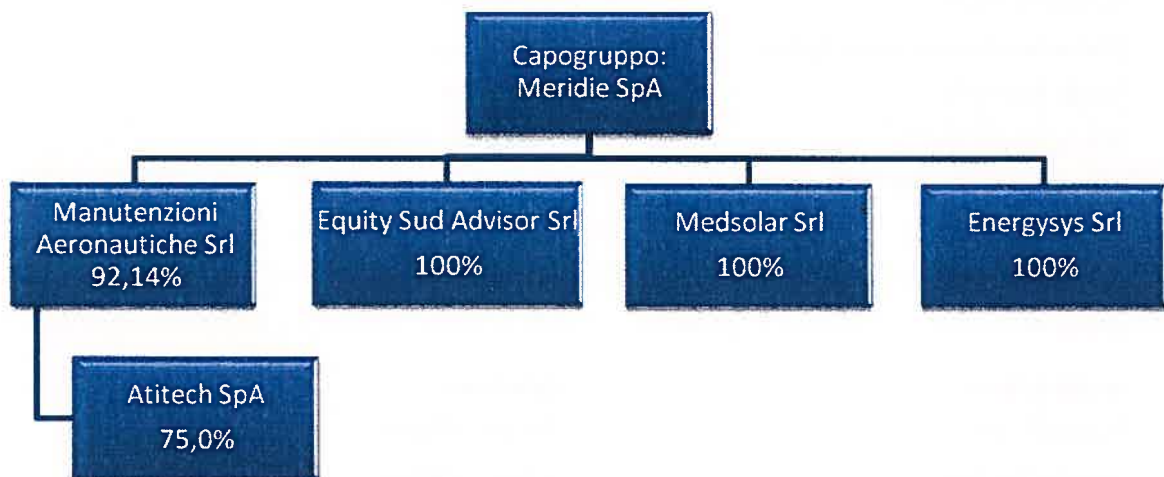
DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI:

Maddalena De Liso

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

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

Struttura del Gruppo MERIDIE



Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 31 marzo 2013

Profilo societario della Capogruppo Meridie SpA

La società Meridie SpA (di seguito anche la “Capogruppo” o “Meridie” o la “Società”) investe prevalentemente attraverso l’assunzione di partecipazioni, di maggioranza o di minoranza, direttamente o indirettamente, in società, imprese o altre entità localizzate in Italia con un particolare *focus* sul centro-sud.

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’esigenza di investitori che operino, nell’attuale contesto di mercato, con ampio orizzonte temporale ovvero non stressato da *way-out* in tempi brevi, 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 con potenziale crescita quali il Mezzogiorno d’Italia ed il bacino del Mediterraneo più in generale.

I risultati del Resoconto intermedio chiuso al 31 marzo 2013

I risultati registrati dal Gruppo Meridie (di seguito anche il “Gruppo”) nel trimestre chiuso al 31 marzo 2013 riflettono essenzialmente:

- L’utile netto civilistico registrato dalla società controllata Atitech SpA (di seguito anche “Atitech”) al 31 marzo 2013 è pari ad euro 639 mila che, per effetto dell’adeguamento ai principi IAS applicati nel consolidato di gruppo, si tramuta in euro 132 mila, contro un utile IAS consuntivato al 31 marzo 2012 pari ad euro 102 mila. Tale 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 515 mila al 31 marzo 2013, contro una perdita consuntivata al 31 marzo 2012 di euro 689 mila. Il miglioramento del risultato rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente, nonostante la penalizzazione dovuta dal significativo ridursi dei prezzi di vendita, è stato determinato in particolar modo dalla prosecuzione del piano di efficientamento dei costi delle materie prime, nonché della continua attività di riduzione delle spese generali.
- La perdita netta registrata della capogruppo Meridie di euro 287 mila al 31 marzo 2013, contro una perdita consuntivata al 31 marzo 2012 di euro 536 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 da un lato, nonché la flessione dei tassi di interesse sui finanziamenti dall'altro, hanno ridotto la capacità di copertura di parte di questi costi di struttura, nonostante il proseguimento dell'attività di riduzione degli stessi (oltre il 30% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Il resoconto intermedio consolidato chiuso al 31 marzo 2013 presenta:

- Un **risultato operativo della gestione industriale** di euro 9.947 mila contro euro 8.947 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 9.851 mila contro gli euro 8.876 mila del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato è principalmente riconducibile al miglioramento di marginalità della gestione industriale di Atitech e Medsolar, oltre a registrare la riduzione del margine di intermediazione finanziaria di Meridie.
- Una **perdita di esercizio** complessiva al 31 marzo 2013, di euro 793 mila, di cui una perdita di Gruppo per euro 843 mila ed un utile di terzi di euro 50 mila, contro una perdita complessiva al 31 marzo 2012 di euro 1.204 mila di cui 1.237 mila di Gruppo ed un utile di terzi di euro 32 mila.
- Un **patrimonio netto** complessivo di euro 19.373 mila, di cui euro 16.754 mila del Gruppo ed euro 2.619 mila di terzi, contro un patrimonio complessivo al 31 dicembre 2012 di euro 20.296 mila, di cui euro 17.652 mila del Gruppo ed euro 2.644 mila di terzi.
- Una **posizione finanziaria netta positiva del Gruppo Meridie** di euro 7.264 mila contro una posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2012 di euro 6.049 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-13	31-dic-12	Assoluta	%
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato				
Attivo				
Cassa e disponibilità liquide	21	9	12	133%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	77	76	1	1%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.468	9.670	(202)	(2)%
Crediti verso banche	2.862	3.121	(259)	(8)%
Crediti verso clientela	2.606	2.437	169	7%
Crediti verso enti finanziari	-	117	(117)	(100)%
Partecipazioni	5	4	1	25%
Attività materiali	15.330	15.465	(135)	(1)%
Attività immateriali	2.931	3.032	(101)	(3)%
Attività fiscali	7.032	7.235	(203)	(3)%
Altre attività	22.894	24.792	(1.898)	(8)%
Rimanenze	5.028	5.095	(67)	(1)%
Lavori in corso su ordinazione	729	253	476	188%

Totale dell'Attivo consolidato	68.982	71.306	(2.324)	(3)%
Passivo e Patrimonio Netto				
Debiti verso banche	1.738	3.312	(1.574)	(48)%
Passività fiscali	2.106	1.786	320	18%
Altre passività	31.791	32.745	(954)	(3)%
Trattamento di Fine Rapporto del personale	12.990	12.192	798	7%
Fondi per rischi ed oneri	983	974	9	1%
Patrimonio netto del gruppo:	16.754	17.653	(899)	(5)%
Capitale e Riserve	17.752	25.006	(7.254)	(29)%
Riserve da valutazione	(155)	(72)	(83)	115%
Perdita del periodo del Gruppo	(843)	(7.282)	6.439	(88)%
Totale Patrimonio Netto dei terzi	2.619	2.644	(25)	(1)%
Totale del Passivo e del Patrimonio Netto consolidato	68.981	71.306	(2.325)	(3)%

(in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazione	
	31-mar-13	31-mar-12	Assoluta	%
Conto Economico Consolidato Riclassificato				
Ricavi	11.032	13.030	(1.998)	(15)%
Variazioni di rimanenze lavori in corso su ordinazione	483	(898)	1.381	(154)%
Variazioni di rimanenze materie prime sussidiarie e di consumo	(67)	81	(148)	(183)%
Acquisti di materie prime e merci	(1.500)	(3.267)	1.767	(54)%
RISULTATO OPERATIVO INDUSTRIALE	9.947	8.946	1.001	11%
Interessi netti	(75)	(81)	6	(7)%
MARGINE DI INTERESSE	(75)	(81)	6	(7)%
Commissioni nette	(28)	(13)	(15)	115%
Risultato netto dell'attività di negoziazione	7	15	(8)	(53)%
Risultato netto cessione attività finanziarie	-	9	(9)	(100)%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	9.851	8.876	975	11%
Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie	(81)	-	(81)	-
Spese per il personale	(6.289)	(6.441)	152	(2)%
Altre spese amministrative	(3.133)	(2.916)	(217)	7%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	(556)	(547)	(9)	2%
Accantonamenti per rischi ed oneri	(8)	(16)	8	(50)%
Altri proventi ed oneri di gestione	(50)	72	(122)	(169)%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(267)	(972)	705	(73)%
UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	(267)	(972)	705	(73)%
Imposte sul reddito del periodo	(526)	(232)	(294)	127%
UTILE (PERDITA) NETTO	(794)	(1.204)	410	(34)%
Risultato del Gruppo	(843)	(1.237)	394	(32)%
Risultato dei terzi	50	32	18	56%

(in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazione	
	31-mar-13	31-dic-12	Assoluta	%
Liquidità	2.961	3.206	(245)	(7,6)%
Attività correnti	43.684	42.360	1.324	3,1%
Attività non correnti	25.298	28.946	(3.648)	(12,6)%
Posizione finanziaria netta positiva del Gruppo	7.264	6.049	1.215	20,1%
Patrimonio Netto Gruppo	16.754	17.653	(899)	(5,1)%

	31-mar-13	31-dic-12	Assoluta	%
ROE	(5,03%)	(41,25%)	0,362	(87,8)%
ROI	(1,15%)	(9,80%)	0,087	(88,8)%
PFN/PN	43,36%	34,27%	0,09	26,3%
PFN/CIN	10,53%	8,48%	0,02	23,6%

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, al 31 marzo 2013, a euro 8,8 milioni ed ha erogato finanziamenti alla controllata che sempre al 31 marzo 2013 ammontano complessivamente ad euro 733 mila. Nel corso del trimestre in esame è stata effettuata una conversione per euro 611 mila in data 29 marzo 2013. L'immissione 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 trimestre in esame si presenta con un fatturato di euro 1.012 mila contro un fatturato di euro 2.695 mila registrato nel periodo precedente: il decremento di fatturato rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è stato determinato da uno slittamento nelle tempistiche di consegna realizzatesi poi nei successivi mesi di aprile e maggio, seppur sempre penalizzato da una forte riduzione del prezzo di vendita. Si segnala che in data 11 dicembre 2012 Medsolar ha formalizzato la proroga dell'accordo quadro con Enel Green Power per la fornitura di pannelli fotovoltaici, con proroga della scadenza al 31 dicembre 2013.

Rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, la società ha proseguito il rafforzamento della propria struttura commerciale affiancando alle già operative 12 agenzie sul territorio italiano un distributore per il Sud Africa. Sono state anche già promosse operazioni commerciali per vendere direttamente ai consumatori finali fornendo anche un servizio di impianto “chiavi in mano”.

La Medsolar sta ampliando la propria gamma prodotti aprendo al mercato della mobilità elettrica e dell'illuminazione a basso consumo. In occasione della fiera che si è tenuta a Milano nel prima metà del mese di maggio 2013, sono state presentate le bici elettriche a pedalata assistita che hanno avuto un riscontro positivo da parte degli operatori. Su questo nuovo prodotto c'è già grande attesa da parte delle agenzie e di alcuni principali clienti che hanno già manifestato un interesse a distribuire il prodotto tramite la propria rete vendita.



Nel periodo in esame, Medsolar registra una perdita pari ad euro 515 mila, un patrimonio netto pari a euro 2.803 mila, debiti verso banche per euro 404 mila e debiti verso parti correlate per euro 1.191 mila. A causa delle perdite dell'esercizio 2012 e di quelli precedenti, ricorrendo i presupposti di cui all'art. 2446 del Codice Civile, il socio Meridie ha provveduto a ricapitalizzare la società convertendo nel mese di marzo 2013 finanziamenti per euro 611 mila. Tali perdite risentono principalmente dell'effetto negativo del quinto decreto sul "Conto Energia" e della drastica riduzione dei prezzi di vendita. Inoltre le passività a breve superano le attività a breve per euro 8.052 mila.

Questa continua e repentina discesa dei prezzi che ha caratterizzato gli anni 2011 e 2012 dovrebbe registrare un cambio di tendenza in virtù della decisione della Comunità Europea di introdurre un dazio all'importazione dei pannelli cinesi, decisione che fa seguito ad analoghe iniziative assunte dagli Stati Uniti d'America proprio per difendere le società produttrici dall'attività di dumping esercitata dalle aziende asiatiche.

La società non ha al momento risorse proprie sufficienti per il totale rimborso della posizione debitoria. Cionostante, gli amministratori ritengono appropriato il presupposto di continuazione dell'attività aziendale sulla base degli attesi esiti positivi del Budget/Piano 2013 – 2017 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2013, le cui previsioni economiche, patrimoniali e finanziarie confermano la capacità di Medsolar di far fronte ai propri impegni anche nel corso dei prossimi dodici mesi. Tale Budget/Piano si basa essenzialmente, da un lato, su un incremento dei volumi di fatturato relativi sia alla produzione sia alla commercializzazione di pannelli fotovoltaici e, dall'altro, sulla capacità di reperire i fabbisogni finanziari necessari. Il Piano Industriale evidenzia un fabbisogno di cassa della Società la cui copertura è prevista mediante il ricorso al debito bancario, a fronte del quale vi sono in essere trattative (alcune delle quali già conclusesi) con alcuni istituti di credito e finanziari per il rinnovo dei fidi scaduti nel 2013 e per la concessione di nuove linee di credito, nonché attraverso il cash flow generato dall'attività industriale. In caso di mancato ottenimento di affidamenti bancari, il fabbisogno finanziario della società dovrà basarsi necessariamente sul supporto finanziario e su ulteriori ricapitalizzazioni da parte dell'azionista unico Meridie. Alla luce di quanto sopra riportato, gli amministratori di Medsolar hanno la ragionevole aspettativa che la società possa realizzare concretamente le azioni indicate nel Piano Industriale in tempi tali da permettere di proseguire l'attività aziendale. In particolare, le attese di un positivo EBITDA per l'esercizio 2013 e l'aspettativa del supporto finanziario degli istituti di credito e/o del socio unico Meridie fanno concludere positivamente sulla sussistenza del presupposto della continuità aziendale. Ne consegue che, finché gli esiti del Piano Industriale della società non produrranno risultati positivi di gestione, tali da permettere l'equilibrio economico, la continuità aziendale dovrà basarsi su ulteriori interventi nel capitale da parte dell'azionista unico Meridie e/o di nuovi investitori.

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 SpA (di seguito Vegagest) 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 aveva in essere un contratto pluriennale in esclusiva con Vegagest per lo svolgimento di alcune attività di consulenza in relazione alla gestione del Fondo PES.

In data 15 febbraio 2012 era stata avviata la procedura arbitrale prevista dal contratto di consulenza con Vegagest 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 PES. Nel corso dell’arbitrato Vegagest aveva altresì esercitato il diritto di recesso previsto nel contratto di advisory sul presupposto che non erano stati fatti investimenti. ESA aveva contestato che tale recesso fosse stato esercitato contrariamente a buona fede, dato che la mancata effettuazione di ogni investimento per oltre tre anni poteva imputarsi solo alla gestione di Vegagest. ESA aveva dunque fatto salvo ogni diritto risarcitorio, oltre a quello relativo al compenso sino alla data di efficacia del recesso (27 agosto 2012). In data 15 marzo 2013 è stato sottoscritto un accordo transattivo tra ESA e Vegagest da un lato e tra Meridie e Vegagest dall’altro, al fine di transigere definitivamente qualsiasi controversia tra le parti, in relazione al contratto di advisory e ai rapporti di gestione del Fondo, a fronte della corresponsione da parte di Vegagest di una somma complessiva, pari a euro 570 mila, di cui euro 400 mila già incassati ad oggi ed euro 170 mila da incassare entro il 30 settembre 2013. A seguito della sottoscrizione di tale accordo le parti hanno rinunciato alla prosecuzione del procedimento arbitrale e sia Meridie sia il DIT hanno prestato il proprio assenso per la liquidazione anticipata del Fondo PES. Nel periodo chiuso al 31 marzo 2013 la società registra una perdita di euro 47 mila, ed un patrimonio netto di euro 116 mila.

Manutenzioni Aeronautiche Srl

La società Manutenzioni Aeronautiche Srl (di seguito anche “MA”) è stata costituita in data 13 marzo 2009 quale “società di scopo” utilizzata per partecipare alla gara per l’acquisizione di Atitech, società industriale attiva nel settore della manutenzione pesante e leggera di aeromobili. Il capitale sociale della controllata al 31 marzo 2013 è pari ad euro 7 milioni e Meridie ne detiene il 92,14%.

Attraverso MA, la Capogruppo è divenuta la principale promotrice della cordata che ha acquistato il 19 novembre 2009, da Alitalia Servizi SpA in Amministrazione Straordinaria, l’intera partecipazione in Atitech, venendo a detenere il 75% del capitale sociale. Oltre a MA, la cordata comprende i partners di minoranza Alitalia – CAI, che detiene il 15% del capitale sociale, e Finmeccanica SpA, che ne detiene il 10%. Il coinvolgimento dei soci di minoranza garantisce la solidità dell’azionariato ed il supporto necessario alla società in relazione al piano di rilancio, sia dal punto di vista commerciale che finanziario e manageriale. MA registra al 31 marzo 2013 una perdita netta di euro 31 mila ed un patrimonio netto di euro 6.521 mila. L’indebitamento finanziario di euro 4.339 mila è riferibile per la maggior parte ai finanziamenti effettuati dalla Capogruppo in relazione all’operazione di acquisizione di Atitech.



Atitech SpA

Atitech registra, ai fini del bilancio consolidato del Gruppo Meridie al 31 marzo 2013, un risultato operativo della gestione industriale pari a euro 9.519 mila, un utile netto civilistico di euro 639 mila ed un utile netto IAS di euro 132 mila, ed un patrimonio netto di euro 6.783 mila. Nel confronto con lo stesso periodo 2012 si segnala il miglioramento (+95%) del risultato della gestione operativa (pari ad euro 678 mila): tale incremento, a livello di utile netto, si riduce per effetto delle maggiori imposte, ad un +29%.

Per quanto riguarda il fatturato, si registra una ripresa rispetto all'anno 2012, 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 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 635 unità, di cui circa 300 impiegati nell'attività industriale.

La strategia industriale della società, alla base della formulazione dei piani redatti per gli anni 2013 - 2020, prevede di continuare l'attività di manutenzione e revisione di aeromobili a corto e medio raggio (*c.d. "narrow body"*), allargando le opportunità di business mediante l'acquisizione di nuovi clienti intensificando i contatti commerciali verso il bacino del Mediterraneo e sviluppando più incisivamente quelli già intrapresi in Nord Africa e verso le ex Repubbliche Sovietiche, nonché di proseguire contemporaneamente l'attività di manutenzione anche su aeromobili di lungo raggio quali il Boeing B767, di cui la certificazione ottenuta a novembre 2012 ne rappresenta un primo passo.

A tal fine la società sta proseguendo la realizzazione di un intenso piano di formazione del personale e di acquisizione delle certificazioni necessarie allo svolgimento di tali attività, in parallelo sono stati anche pianificati, ed in parte già effettuati, una serie di investimenti relativi alle attrezzature necessarie; l'attività sul primo evento manutentivo *wide body B767* è stata avviata da ottobre 2012. Nel dicembre 2012, inoltre, Atitech ha ottenuto la certificazione DOA che consente lo sviluppo di modifiche agli interni della cabina passeggeri degli aeromobili.

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*).

Si segnala infine che in questi primi mesi dell'anno la Società è fortemente impegnata nell'attuazione delle attività propedeutiche (acquisizione locali idonei, individuazione ed addestramento delle risorse umane, stipula



contratti, etc) per l'avvio della manutenzione di linea su numerosi scali italiani, nell'ambito di un progetto complessivo di sviluppo di tale area di business.

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

I principali Clienti terzi sono:

- Aeronautica Militare, con la quale Atitech ha perfezionato un contratto per la manutenzione e revisione Aeromobili A320F con inizio delle attività da aprile 2012;
- Mistral Air Srl con la quale Atitech ha rinnovato il contratto per ulteriori cinque anni fino ad ottobre del 2017 relativo sia alle attività di tipo “Heavy” che di tipo “Light” maintenance;
- Air Italy;
- Alenia Aermacchi SpA;
- Meridiana;
- Bellair;
- Air Méditerranée.

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 2013 si chiude con un risultato negativo secondo i principi IFRS, di euro 3 mila. A seguito delle perdite d'esercizio consuntivate dalla società al 31 dicembre 2012, ricorrendo i presupposti dell'articolo 2447 del codice civile, Meridie, il 29 marzo 2013, 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 era essenzialmente quello di gestire impianti fotovoltaici, con particolare



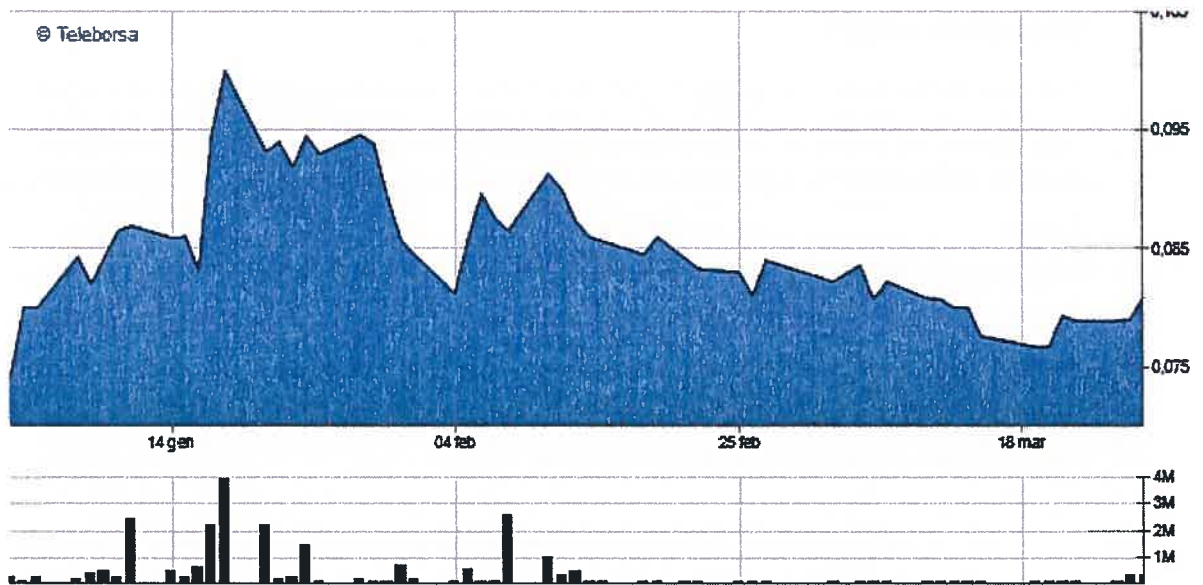
riferimento a quello installato su Avio 2, in cui svolge la sua attività Atitech, e messo a regime, con la produzione di energia elettrica, nel maggio 2011, usufruendo così delle tariffe incentivanti previste dal Decreto Ministeriale di settore. In data 1° marzo 2012 il Consiglio di Amministrazione di Atitech, preso atto della sostanziale inoperatività della società ha deliberato di procedere alla messa in liquidazione della Atisolar Srl. La società è stata posta in liquidazione in data 31 maggio 2012 e in data 29 gennaio 2013, con il deposito del bilancio finale di liquidazione, Atisolar è stata cancellata dal registro imprese di Napoli.

Eventi di rilievo del periodo dal 1° gennaio 2013 al 31 marzo 2013:

- Nel mese di **gennaio 2013** è stato rimborsato in via anticipata, rispetto alla scadenza originaria del piano di ammortamento prevista per aprile 2014, il prestito obbligazionario sottoscritto da Savenergy Group SpA per un importo complessivo pari ad euro 101 mila.
- In data **15 marzo 2013** è stato sottoscritto un accordo transattivo con Vegagest al fine di transigere definitivamente qualsiasi controversia in relazione al contratto di advisory e ai rapporti di gestione del Fondo PES.
- A far data dal **1° febbraio 2013** Andrea De Lucia, dirigente di Meridie con responsabilità strategica, è stato assunto dalla controllata Atitech con il ruolo di Chief Financial Officer.
- In data **11 marzo 2013** Medsolar, previo parere favorevole del Comitato di controllo e rischi di Meridie in data 4 marzo 2013 e del Consiglio di amministrazione in data 8 marzo 2013, ha richiesto ed ottenuto una proroga fino al 31 dicembre 2013 al termine di scadenza (previsto per il 16 marzo 2013) di cui al contratto preliminare di acquisto tra Medsolar e MCM Holding SpA. Il contratto ha oggetto il capannone industriale sito in Salerno, nel quale Medsolar esercita la propria attività di produzione di pannelli fotovoltaici. Per maggiori dettagli si rinvia al Documento Informativo redatto ai sensi dell'art. 5 della Delibera Consob 17221/2010, disponibile sul sito www.meridieinvestimenti.it, sezione "Investor Relator".

Andamento della quotazione

Nel periodo di riferimento il titolo Meridie ha registrato valori compresi tra 0,08 e 0,10 con volumi nella media.



Fonte: Borsa Italiana

Azionariato rilevante della Società

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

Le percentuali riportate derivano dalle comunicazioni rese, ai sensi dell'art. 120 del TUF, dagli azionisti (soglie 2,5,10,15, 20, 25, 30, 50, 66,6, 90 e 95 per cento). Pertanto le percentuali potrebbero non risultare in linea con dati elaborati e resi pubblici da fonti diverse, ove la variazione della partecipazione non avesse comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista Diretto		Quota % su Capitale Votante di cui Senza Voto				Quota % su Capitale Ordinario di cui Senza Voto			
	Denominazione	Titolo di Possesso	Quota %	Il Voto Spetta a		Quota %	Il Voto Spetta a		Quota %	
				Soggetto	Quota %		Soggetto	Quota %		
FIN POSILLIPO SPA	FIN POSILLIPO SPA	Proprieta'	3.669	0.000		3.669	0.000			
		Totale	3.669	0.000		3.669	0.000			
	Totale		3.669	0.000		3.669	0.000			
DORIGO MAURIZIO	GIRAGLIA SPA IN LIQUIDAZIONE	Proprieta'	5.718	0.000		5.718	0.000			
		Totale	5.718	0.000		5.718	0.000			
	Totale		5.718	0.000		5.718	0.000			
INTERMEDIA HOLDING SPA	TRIGONE FINANZIARIA SRL	Proprieta'	0.651	0.000		0.651	0.000			
		Totale	0.651	0.000		0.651	0.000			
	INTERMEDIA HOLDING SPA	Proprieta'	9.859	0.000		9.859	0.000			
		Totale	9.859	0.000		9.859	0.000			
Totale		10.510	0.000		10.510	0.000				
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			
	Totale		4.732	0.000		4.732	0.000			
LETTIERI ANNA LAURA	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			
	LETTIERI ANNA LAURA	Proprieta'	7.273	0.000		7.273	0.000			
		Totale	7.273	0.000		7.273	0.000			
Totale		21.444	0.000		21.444	0.000				

Fonte Consob

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, sezione *Investor Relations/Documenti Societari*, nei termini previsti dalla normativa vigente.

I principali aggiornamenti in tema di *Corporate Governance* della Società verificatisi nel corso dell'esercizio precedente, sono illustrati sinteticamente di seguito:

1. **Consiglio d'Amministrazione** - L'Assemblea degli Azionisti, in data 2 maggio 2012, ha provveduto alla nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2012/2014, che attualmente risulta composto come segue: Giovanni Lettieri (Presidente e Amministratore Delegato), Giuseppe Lettieri (Consigliere), Americo Romano (Consigliere), Francesco Antonio Caputo Nasseti (Consigliere), Ettore Artioli (Consigliere Indipendente e *lead independent director*), Salvatore Esposito De Falco (Consigliere Indipendente) e Arturo Testa (Consigliere).
2. **Comitati Interni** - Il Consiglio di Amministrazione, in data 7 maggio 2012, ha provveduto a costituire i seguenti Comitati Interni, procedendo alla nomina dei relativi membri:
 - a. **Comitato per il Controllo e Rischi**: il Comitato per il Controllo e i Rischi (già Comitato per il Controllo Interno) è composto dai consiglieri: Ettore Artioli (indipendente), Salvatore Esposito De Falco (indipendente), quest'ultimo in qualità di Presidente, e dal consigliere Americo Romano. Il Comitato nello svolgimento delle proprie funzioni ha la facoltà di accedere alle informazioni e funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei propri compiti, nonché di avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio di Amministrazione;
 - b. **Comitato per la Remunerazione e le Nomine**: il Comitato per la Remunerazione e le Nomine, che accorpa le funzioni del Comitato per le Remunerazioni e del Comitato per le Nomine, è composto dai consiglieri: Salvatore Esposito De Falco (indipendente), Ettore Artioli (indipendente), quest'ultimo in qualità di Presidente, e Arturo Testa. Il Comitato nello svolgimento delle proprie funzioni ha la facoltà di accedere alle informazioni e funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei propri compiti, nonché di avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.



Oltre ai due 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), Felice Laudadio e Piera Cicatelli.

3. **Dirigente Preposto** - il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 13 novembre 2012, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato la Dott.ssa Maddalena De Liso quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis, comma 1, del TUF.
4. **Organismo di vigilanza** - La Società, in ottemperanza al D.Lgs. 231/2001, ha adottato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 febbraio 2009, **il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo** così come richiesto dal disposto normativo. In particolare, è affidato all'Organismo di Vigilanza il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello medesimo e di curarne l'aggiornamento. In tale ottica, premesso che la responsabilità ultima dell'adozione del Modello resta in capo al Consiglio di Amministrazione, all'Organismo di Vigilanza è affidato il compito di vigilare con autonomi poteri di iniziativa e di controllo. In particolare, il Consiglio di Amministrazione di Meridie, recependo la raccomandazione contenuta nel Codice di Autodisciplina, così come peraltro contemplato dalla Legge n. 183 del 2011, in sede di rinnovo dell'organo e nell'ambito di processo di razionalizzazione del sistema dei controlli interni, ha deliberato in data 14 maggio 2012 di attribuire al Collegio Sindacale le funzioni di Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001. Il Collegio Sindacale di Meridie ha, quindi, accettato tale nomina.
5. **Collegio Sindacale** - L'Assemblea degli Azionisti, in data 2 maggio 2012, ha provveduto alla nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2012/2014, che attualmente risulta composto come segue: Angelica Mola, Presidente, Massimo Tipo, Sindaco effettivo, Amedeo Blasotti, Sindaco Effettivo, Marcello Fiordiliso e Antonio Orefice, Sindaci supplenti.

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

Alla data del 31 marzo 2013, risulta possessore di azioni Meridie il consigliere Giuseppe Lettieri (n° 258.500) e il CFO (Chief Financial Officer) della controllata Atitech SpA Andrea De Lucia (n°5.000).

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 sono finanziati attraverso strumenti di finanza agevolata. In particolare si segnalano:

- il progetto ATIMA (Applicazione Tecnologie Innovative per la Manutenzione Aeronautica) bando Campus: il progetto attuativo è stato approvato dal Comitato Tecnico Scientifico a novembre 2012. Le attività dovranno concludersi perentoriamente entro il 30 giugno 2015.
- costituzione del Distretto tecnologico Aerospaziale della Campania (DAC) in data 30 maggio 2012. Con D.D. del 23 aprile 2012 n. 190 è stato approvato dal MIUR lo studio di fattibilità per 11 programmi strategici. IL Consorzio CAMA scarl (Consorzio Atitech per la Manutenzione Aeronautica), è leader del progetto MAVER – Manutenzione Velivoli Regionali (Distretto Aeronautico Campano – DAC) relativo all'ambito Manutenzione e Trasformazione. Il progetto esecutivo dal valore di circa euro 6.100 mila, è stato completato ed è, in preparazione congiunta con il DAC, il capitolato tecnico per passare alla fase negoziale con il MIUR. I partner di progetto sono i soci del Consorzio CAMA scarl con le Università UNISANNIO, Parthenope e l'ENEA.

Medsolar sta portando avanti i seguenti progetti:

- Il primo progetto mira ad aggregare imprese, Università ed Enti pubblici di ricerca, al fine di sviluppare nel territorio campano un distretto di ricerca e innovazione nel settore dell'edilizia sostenibile. Medsolar ha un ruolo attivo all'interno del Distretto Tecnologico sulle Costruzioni per l'Edilizia Sostenibile, con particolare riferimento alla tematica tecnologica Componenti, impianti e ICT, all'interno della quale si svilupperanno prodotti, dispositivi e soluzioni impiantistiche per incrementare la sostenibilità delle costruzioni in fase di utilizzo, gestione e manutenzione delle infrastrutture e degli edifici. Il budget previsto per lo sviluppo dell'iniziativa è pari a euro 6 milioni e le concessioni saranno sotto forma di prestiti agevolati e contributi in conto impianti.
- Il secondo progetto prevede la creazione di celle solari di nuova generazione a basso costo ed alta efficienza costruiti su supporti di ceramica o acciaio. I partners del progetto, sia di natura scientifica che industriale, sono: INFN - LNF (Istituto Nazionale di Fisica Nucleare), IMEM CNR (Istituto Materiali per Elettronica e Magnetismo), CTG spa, Consorzio Hypatia, Rial Vacuum srl, Salentec



srl, Marrazzi Group. L'attività di Medsolar all'interno del gruppo di lavoro riguarda la tecnica di creazione del pannello, utilizzando le nuove celle in film sottile realizzate su substrati metallici flessibili. Il progetto è in fase molto avanzata e nel mese di aprile 2013 saranno pronte le prime celle con cui Medsolar inizierà la sperimentazione della produzione industriale dei pannelli con questa nuova tipologia di celle.

Azioni proprie

Meridie, al 31 marzo 2013, non possiede azioni proprie.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Nel periodo dal 1 gennaio 2013 al 31 marzo 2013 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali.

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

Nel corso del periodo in esame il Gruppo ha consuntivato perdite e al 31 marzo 2013 presenta un patrimonio netto pari a euro 19.373 mila a fronte di un patrimonio netto della Capogruppo di euro 34.219 mila, una perdita pari a euro 793 mila, debiti verso banche per euro 1.738 mila. L'attivo corrente eccede il passivo corrente per euro 11 mila. La posizione finanziaria netta, positiva per euro 7.264 mila, registra una riduzione pari a euro 1.215 mila rispetto al 31 dicembre 2012, ascrivibile sostanzialmente all'assorbimento della liquidità da parte della gestione corrente.

In data 8 marzo 2013 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il Budget/Piano consolidato 2013-2017 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 aumenti di capitale fino ad un importo di euro 4 milioni.

Le previsioni economico, patrimoniali e finanziarie contenute nel Budget/Piano consolidato 2013-2017 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 2013 il Gruppo registra una posizione finanziaria netta positiva. 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 dei principali clienti serviti nonché dei *collateral* 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 dalle previsioni economico, patrimoniali e finanziarie contenute nel Budget/Piano 2013-2017 approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'8 marzo 2013. 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 2013 non ha posto in essere operazioni in strumenti finanziari derivati di copertura e/o speculativi.

Personale e costo del lavoro

1. L'organico in forza lavoro del Gruppo Meridie alla fine del trimestre chiuso al 31 marzo 2013 è di n. 703 unità, di cui 2 dirigenti, 33 quadri, 243 impiegati e 425 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 2013, il Gruppo non ha causato danni all'ambiente né è stato sanzionato per reati ambientali. Il Gruppo svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente e per la tipologia di attività svolta non si segnalano l'esistenza di impatti ambientali significativi, aventi possibili conseguenze di tipo patrimoniale e reddituale. Si informa, inoltre che al Gruppo:

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

Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento

- In data 19 aprile 2013 Banco di Napoli ha deliberato un nuovo affidamento a favore di Medsolar per anticipo fatture Enel per complessive euro 500 mila con scadenza 30 giugno 2013, a fronte anche del rilascio di una lettera di patronage da parte della controllante Meridie.
- In data 2 maggio 2013 Medsolar ha costituito, insieme ad un operatore del settore, una società a responsabilità limitata per la commercializzazione di prodotti LED. La quota di partecipazione di Medsolar è pari al 49% del capitale sociale di euro 10 mila.
- In data 3 maggio 2013 l'assemblea dei soci di Meridie ha approvato il bilancio di esercizio 2012.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

Inoltre, proseguono le attività finalizzate alle operazioni straordinarie, da compiere in esecuzione della delega ricevuta dall'Assemblea degli azionisti di Meridie, che potranno ulteriormente consolidare la Società sul piano patrimoniale, finanziario ed economico.

In data 8 marzo 2013 è stato approvato il Piano industriale 2013-2017 che si focalizza essenzialmente sugli obiettivi sopra illustrati e sull'ottimizzazione e sullo sviluppo della gestione delle principali partecipate, per garantirne uno smobilizzo in linea con i rendimenti attesi e quindi un ritorno soddisfacente per gli azionisti e, nel lungo periodo, una necessaria crescita dimensionale.

Stock options

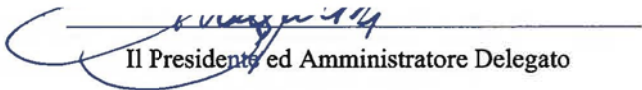
Il Gruppo non ha in essere piani di stock option.

Altre informazioni

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

Napoli, 14 maggio 2013

Per il Consiglio di Amministrazione



Il Presidente ed Amministratore Delegato

Giovanni Lettieri



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2013 DEL GRUPPO MERIDIE**

1) Stato patrimoniale consolidato

(valori espressi in unità di euro)

Voci dell'attivo		Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012
10	Cassa e disponibilità liquide	21.250	9.191
20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	77.395	75.860
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.468.434	9.669.967
60	Crediti	5.467.598	5.674.674
90	Partecipazioni	4.507	4.400
100	Attività materiali	15.329.673	15.464.795
110	Attività immateriali	2.930.764	3.032.341
120	Attività fiscali	7.031.953	7.234.639
	a) correnti	95.243	91.891
	b) anticipate	6.936.710	7.142.748
140	Altre attività	22.893.912	24.792.003
150	Rimanenze	5.027.974	5.094.574
160	Lavori in corso su ordinazione	728.713	252.786
	TOTALE ATTIVO	68.982.173	71.305.230

Voci del passivo e del patrimonio netto		Al 31 marzo 2013	Al 31 dicembre 2012
10	Debiti	1.738.461	3.311.605
70	Passività fiscali	2.106.367	1.786.019
	a) correnti	673.470	370.889
	b) differite	1.432.897	1.415.130
90	Altre passività	31.791.043	32.745.368
100	Trattamento di fine rapporto del personale	12.990.138	12.192.061
110	Fondi per rischi ed oneri:	982.664	974.218
	b) altri fondi	982.664	974.218
120	Capitale	51.113.000	51.113.000
160	Riserve	(33.360.535)	(26.106.427)
170	Riserve da valutazione	(155.034)	(72.080)
180	Utile (Perdita) del periodo	(843.318)	(7.282.326)
190	Patrimonio di pertinenza dei terzi	2.619.387	2.643.792
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	68.982.173	71.305.230

2) Conto economico consolidato (valori espressi in euro)

CONTO ECONOMICO		Trimestre chiuso al 31 marzo 2013	Trimestre chiuso al 31 marzo 2012
1	Ricavi	11.031.682	13.030.103
2	Variazione delle rimanenze lavori in corso su ordinazione	482.760	(898.466)
3	Variazione delle rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(66.601)	81.666
4	Acquisti di materie prime e merci	(1.500.368)	(3.266.763)
	RISULTATO OPERATIVO GESTIONE INDUSTRIALE	9.947.473	8.946.540
10	Interessi attivi e proventi assimilati	246	49.576
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(75.351)	(130.327)
	MARGINE DI INTERESSE	(75.105)	(80.751)
30	Commissioni attive	750	12.750
40	Commissioni passive	(28.974)	(26.159)
	COMMISSIONI NETTE	(28.224)	(13.409)
60	Risultato netto delle attività di negoziazione	7.012	14.999
80	Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	9.107
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	9.851.156	8.876.486
100	Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(81.499)	-
	a) attività finanziarie	(81.499)	-
110	Spese amministrative:	(9.422.114)	(9.356.772)
	a) spese per il personale	(6.289.283)	(6.440.532)
	b) altre spese amministrative	(3.132.831)	(2.916.240)
120	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(454.802)	(399.719)
130	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(101.577)	(147.050)
150	Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri	(8.446)	(16.271)
160	Altri proventi e oneri di gestione	(49.839)	71.256
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(267.121)	(972.070)
	UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	(267.121)	(972.070)
190	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(526.071)	(232.260)
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(793.192)	(1.204.330)
210	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza dei terzi	50.126	32.183
220	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della capogruppo	(843.318)	(1.236.513)

Utile (Perdita) per azione base e diluita

(0,016)

(0,024)



**Note esplicative al resoconto intermedio di gestione
consolidato al 31 marzo 2013**

Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo Meridie al 31 marzo 2013 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 2012.

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 2012.

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 2013 utilizzati differiscono parzialmente da quelli prescritti dal Provvedimento di Banca d'Italia del 13 marzo 2012 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 2013.

Altri aspetti

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

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2013 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2013, 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)	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%
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

Il Gruppo ha conferito l'incarico di consulenza ed assistenza legale all'avv. Annalaura Lettieri, azionista rilevante di Meridie. Nel periodo chiuso al 31 marzo 2013 sono maturati compensi per euro 31 mila. Il Consiglio di Amministrazione dell'8 marzo 2013, previo parere favorevole del Comitato Controllo e Rischi del

4 marzo 2013, ha rinnovato l'incarico di consulenza all'Avv Annalaura Lettieri per il triennio 2013-2015 con una riduzione del compenso lordo annuo del 20%, in linea con la politica di rinegoziazione e contenimento dei costi adottata dalla Società.

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

Nel corso del periodo chiuso al 31 marzo 2013 sono maturati canoni di locazione per un importo pari a euro 126 mila e il debito per i canoni di locazione non pagati è pari a euro 1.596 mila al 31 marzo 2013.

La società controllata Atitech ha conferito un incarico di consulenza legale all'Avv. Arturo Testa, consigliere di Meridie nominato in data 2 maggio 2012. Nel periodo chiuso al 31 marzo 2013 sono maturati compensi per euro 7 mila, inclusivi dei compensi maturati per il ruolo di consigliere della Capogruppo.

Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 marzo 2013 (valori in unità di Euro)

Nominativi	Crediti		Debiti	
	commerciali	Crediti finanziari	Commerciali	Debiti finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	750	-	92.545	-
MCM Holding SpA	-	525.000	1.596.456	-
Arturo Testa	-	-	8.450	-
Totale	750	525.000	1.697.451	-

Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 dicembre 2012 (valori in unità di Euro)

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti Commerciali	Debiti finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	66.426	-
MCM Holding SpA	1.875	525.000	1.625.956	-
Arturo Testa	-	-	29.196	-
Totale	1.875	525.000	1.721.578	-

Rapporti economici verso parti correlate al 31 marzo 2013 (valori in unità di Euro)

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	31.267	750	-	-
MCM Holding SpA	126.000	-	-	-
Arturo Testa	6.988	-	-	-
Totale	164.255	750	-	-

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	-	-	-

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-13	31-dic-12
Cassa	21.250	9.191
Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	2.862.071	3.121.233
Titoli detenuti per la negoziazione	77.395	75.860
Liquidità	2.960.716	3.206.284
Crediti finanziari correnti	1.022.997	832.997
Debiti bancari correnti	403.938	2.267.439
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
Altri debiti finanziari correnti	1.044.124	1.044.124

Indebitamento finanziario corrente	1.448.062	3.311.563
Indebitamento finanziario corrente netto	(2.535.651)	(727.718)
Debiti bancari non correnti	-	-
Obbligazioni emesse	-	-
Altri debiti non correnti	290.399	-
Indebitamento finanziario non corrente	290.399	-
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Standard CESR	(2.245.252)	(727.718)
Titoli ed altre attività	5.018.960	5.321.211
Titoli ed altre attività verso parti correlate	-	-
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Gruppo Meridie	(7.264.212)	(6.048.929)

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 450 mila.
- 2) Lettera di patronage rilasciata al Banco di Napoli per utilizzo linea di credito, pari ad euro 500 mila.

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Napoli, 14 maggio 2013

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente ed Amministratore Delegato

Giovanni Lettieri





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

La sottoscritta Maddalena De Liso 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 2013

Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Maddalena De Liso