

Meridie S.p.A.

Capitale sociale deliberato Euro 110.426.000

Capitale sociale sottoscritto Euro 50.713.000, interamente versato

Sede legale in Napoli, Via Crispi n. 31

Codice fiscale/Partita IVA 05750851213

Registro Imprese n. 05750851213 - R.E.A. di Napoli 773483

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

Sito internet: www.meridieinvestimenti.it

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2009 DELLA SOCIETA' MERIDIE SPA

SCHEDA RIEPILOGATIVA COMPOSIZIONE ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

MODELLO DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO ADOTTATO: TRADIZIONALE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

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

COLLEGIO SINDACALE:

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

SOCIETA' DI REVISIONE:

PricewaterhouseCoopers SpA

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI:

Antonio Bene

(*) Membri del Comitato per il controllo interno

(**) Membri del Comitato per le remunerazioni

(***) Membri del Comitato per le nomine

Il Comitato per gli Investimenti è composto da Fabrizio Fiordaliso (Presidente), Felice Laudadio e Pietro Di Lorenzo.

SCHEDA RIEPILOGATIVA COMPOSIZIONE ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	2
Relazione sulla gestione al bilancio di esercizio chiuso al 30 giugno 2009.....	17
1) STATO PATRIMONIALE	18
2) CONTO ECONOMICO	19
3) PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	20
4) RENDICONTO FINANZIARIO	22
5) NOTA INTEGRATIVA.....	24
PARTE A - POLITICHE CONTABILI.....	24
A1. PARTE GENERALE.....	24
A.2 PRINCIPALI AGGREGATI DEL BILANCIO.....	25
PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE	31
ATTIVO.....	31
PASSIVO	44
PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO	47
PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI	54
Attestazione del bilancio d’esercizio ai sensi dell’art. 154-BIS, comma 5 del D.LGS. N.58/98 e successive modifiche e integrazioni.	62
Relazione della società di revisione	

Relazione sulla gestione al bilancio di esercizio chiuso al 30 giugno 2009

Premessa

In data 6 agosto 2009 l'Assemblea degli Azionisti della Società Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA ha deliberato la nomina dei membri del nuovo consiglio di amministrazione, la modifica della ragione sociale in Meridie SpA (di seguito la "Società" o "Meridie") e lo spostamento della chiusura dell'esercizio dal 30 giugno al 31 dicembre con il primo esercizio di sei mesi in chiusura al 31 dicembre 2009.

Profilo societario della Meridie

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

In sostanza, l'attività di Meridie è assimilabile a quella tipica dei fondi di Private Equity e Venture Capital, seppur con importanti differenze consistenti in minori limitazioni nell'operatività, rispetto a questi ultimi. In particolare, mentre le tipiche strutture di Private Equity e più in generale gli investitori in capitale di rischio, sono caratterizzate dai limiti statutari che derivano dal rimborso dei fondi ai sottoscrittori ad una prefissata scadenza, le operazioni di Meridie non hanno una durata temporale necessariamente predefinita; in questo modo la Società può garantire a ciascun investimento l'orizzonte temporale ottimale in relazione alle specifiche caratteristiche che lo contraddistinguono. L'investimento in capitale di rischio, nell'attuale contesto di mercato e nei futuri scenari che presumibilmente si andranno a delineare, sarà sempre di più caratterizzato dal cosiddetto "capitale paziente" cioè in grado nel medio periodo di creare valore per tutti gli azionisti massimizzando il rendimento proprio perché non stressato da una way-out in tempi brevi. L'esigenza di investitori che operino con ampio orizzonte temporale, ma comunque attenti alla dismissione dell'investimento e alla creazione di valore all'interno di un progetto industriale chiaro e realistico, è ancora più marcata nei mercati emergenti quali il Mezzogiorno e il bacino del Mediterraneo più in generale.

Considerazioni generali

Lo scenario macroeconomico internazionale è stato caratterizzato nel periodo in esame da una profonda crisi finanziaria che ha coinvolto banche, borse, operatori e strumenti di intermediazione del credito ed ha contagiato inesorabilmente l'economia reale. In questo scenario dove i risultati della maggior parte delle aziende industriali sono stati peggiorativi rispetto agli anni precedenti, l'attività propria di Meridie, che è quella di investire acquistando partecipazioni in società fornendo supporto finanziario al loro sviluppo, ha certamente trovato delle opportunità ed offerto, alle imprese, interessanti alternative di ricorso al mercato finanziario.

I dati del bilancio d'esercizio di Meridie al 30 giugno 2009 non sono confrontabili in modo significativo con quelli dell'esercizio precedente perché, come è noto, la Società, che è stata costituita il 16 maggio 2007 con un capitale sociale di 1 milione di Euro, ha finalizzato la quotazione del titolo, nel mercato telematico di Milano, il 30 gennaio 2008, reperendo fondi per Euro 49.713 mila e portando il capitale della Società ad Euro 50.713 mila. Pertanto i dati relativi all'esercizio chiuso al 30 giugno 2008, fanno riferimento a soli 5 mesi di attività caratteristica in quanto la restante parte è stata dedicata alle attività propedeutiche alla quotazione in borsa. L'esercizio chiuso al 30 giugno 2009 è pertanto il primo di piena operatività della società.

I risultati d'esercizio al 30 giugno 2009

Il periodo dal 1 luglio 2008 al 30 giugno 2009 della Meridie, chiude con:

- a) un margine di interesse di Euro 1.514 mila, contro Euro 835 dell'esercizio precedente, nonostante il sensibile decremento dei tassi attivi d'interesse sulla liquidità della Società;
- b) un margine di intermediazione di Euro 2.225 mila, contro Euro 769 mila dell'esercizio precedente, l'incremento è derivante non solo da quanto riferito al punto precedente, ma anche dalla crescita dell'attività di advisory che ha permesso di produrre ricavi per circa 827 mila Euro;

d) un patrimonio netto di Euro 44.712 mila, contro Euro 45.127 mila dell'esercizio precedente per effetto della perdita di esercizio di Euro 1.203 mila, inferiore rispetto a quella preventivata a budget. Si sottolinea in proposito che la caratteristica tipica della redditività delle società di investimento, che effettuano l'attività di *Private Equity*, si manifesta in un periodo medio di almeno 3-5 anni.

e) una posizione finanziaria netta positiva con cassa pari a Euro 21.839 mila, contro Euro 41.205 dell'esercizio precedente, per effetto degli investimenti effettuati.

Il risultato in esame, è in linea con le aspettative, anche considerando che le spese di esercizio inserite nel bilancio al 30 giugno 2009 sono riferite ad un periodo di attività non omogeneo, per le ragioni innanzi dette, a quelle rilevate nell'esercizio al 30 giugno 2008. Inoltre il risultato netto del periodo in esame sconta imposte differite attive per Euro 786 mila.

Di seguito presentiamo i dati patrimoniali – finanziari ed economici – reddituali (espressi in Euro migliaia) riclassificati secondo i dati di bilancio, confrontati con i rispettivi dati dell'esercizio precedente:

(in migliaia di Euro) Stato Patrimoniale Riclassificato	Consistenza al		Variazione	
	30-giu-09	30-giu-08	Assoluta	%
Attivo				
Cassa e disponibilità liquide	2	0	2	100%
Attività finanziarie al fair value	-	1.231	- 1.231	-100%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.873	-	4.873	100%
Crediti verso banche	18.993	39.269	- 20.276	-52%
Crediti verso clientela	10.845	4.060	6.785	167%
Crediti verso enti finanziari	344	704	- 360	-51%
Partecipazioni	6.058	-	6.058	100%
Attività materiali	71	71	0	0%
Attività immateriali	10	5	4	80%
Attività fiscali	1.591	237	1.354	571%
Altre attività	3.006	517	2.489	481%
Totale dell'Attivo	45.793	46.096	- 303	-1%
Passivo e Patrimonio Netto				
Debiti verso banche	0	0	0	-58%
Altre passività	788	964	- 176	-18%
Trattamento di Fine Rapporto del personale	293	3	291	100%
Patrimonio netto:	44.712	45.129	- 416	-1%
Capitale e Riserve	45.951	46.149	- 198	0%
Riserve di valutazione attività disponibili per la vendita:	36	-	36	-100%
Perdita netta	- 1.204	- 1.020	- 183	18%
Totale del Passivo e del Patrimonio Netto	45.793	46.096	- 303	-1%

Conto Economico Riclassificato	ESERCIZIO		Variazione	
	30-giu-09	30-giu-08	Assoluta	%
Interessi netti	1.514	835	678	81%
MARGINE DI INTERESSE	1.514	835	678	81%
Commissioni nette	816 -	2	817	400%
Risultato netto negoziazione, coperture e fair value	- 105 -	93 -	12	13%
Dividendi e altri proventi su partecipazioni	-	29 -	29	-100%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	2.225	769	1.457	190%
Spese per il personale	- 2.943 -	1.393 -	1.550	111%
Altre spese amministrative	- 1.136 -	383 -	752	196%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni mat. e immat.	- 17 -	4 -	13	289%
Saldo altri proventi/oneri	- 30 -	9 -	21	247%
Rettifiche nette su crediti	- 88	-	88	-100%
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	- 1.989 -	1.020 -	969	95%
Imposte sul reddito dell'esercizio	786	-	786	100%
PERDITA NETTA	- 1.203 -	1.020 -	183	18%

	ESERCIZIO		Variazione	
	30-giu-09	30-giu-08	Assoluta	%
Liquidità	19.339	39.269 -	19.930	-51%
Attività correnti	15.718	5.996	9.721	162%
Attività non correnti	10.736	831	9.905	1192%
Disponibilità Finanziaria netta	21.839	41.205 -	19.365	-47%
Patrimonio Netto	44.712	45.127 -	414	-1%
ROE netto	-2,69%	-2,26% -	0,00	19,04%
ROE lordo	-4,45%	-2,26% -	0,02	96,88%
ROI	-2,63%	-2,21% -	0,00	18,72%
PF N/PN	48,84%	91,31% -	0,42	-46,51%
PF N/CIN	47,69%	89,39% -	0,42	-46,65%

Le principali attività svolte nell'esercizio

Dalla data di inizio effettiva dell'attività il management della Società ha valutato numerose opportunità di potenziali investimenti in diversi settori, tra cui: l'agroalimentare, la moda, l'elettronica & Information Technology, l'aeronautica e la cantieristica.

Più in dettaglio le attività svolte complessivamente in questo esercizio, anche in termini di investimento, sono state le seguenti:

1. Il 31 luglio 2008 la Società ha acquistato n. 3.000.000 azioni di **INTERMEDIA HOLDING – FINANZIARIA DI INVESTIMENTI, PARTECIPAZIONI E CONSULENZA SpA**, al costo complessivo di Euro 3.372 mila. Questo investimento nasce dalla necessità di sviluppare le possibilità di creare sinergie per opportunità di co-investimento sia attraverso i soci di Intermedia sia attraverso le sue società attive sul territorio centro-meridionale. In data 10 febbraio 2009, per effetto della scissione parziale di Intermedia Holding SpA in **Intermedia Finance SpA**, nella proporzione rispettivamente del 75 per cento e del 25 per cento, le azioni in possesso della nostra Società divengono così suddivise: Intermedia Holding n. azioni 2.250.000 ed Intermedia Finance n. azioni 750.000. In data 6 maggio 2009 sono state acquistate da altre n. 934.091 azioni al prezzo di 1,10 Euro cadauna di Intermedia Holding ed altre n. 311.364 azioni di Intermedia Finance al prezzo di Euro 1,10 Euro cadauna, pertanto al 30 giugno 2009 la situazione patrimoniale di Meridie SpA nell'ambito delle sue attività registra il seguente saldo partecipazioni: Intermedia Holding SpA n. 3.184.091 azioni con un valore di Euro 3.558.007,30 e n. 1.061.364 azioni di Intermedia Finance SpA ad un valore di Euro 1.187.007, con un valore medio per azione, in entrambi i casi, di circa 1,12.

2. Il primo agosto 2008 le società **Impresa & Factor SpA e Finanza & Factor SpA** hanno rimborsato ciascuna un milione di Euro delle obbligazioni sottoscritte, pertanto il debito residuo complessivo di entrambe le società nei confronti di Meridie SpA ammonta a due milioni di Euro, in linea capitale con una remunerazioni pari all'otto per cento in tasso fisso.
3. Il primo agosto 2008 la nostra Società ha partecipato alla costituzione della **MedSolar SpA**. Questa società è una start-up del comparto "energie rinnovabili" ed ha in corso di realizzazione l'attività di produzione di pannelli fotovoltaici attraverso un processo che prevede due fasi: 1) produzione di moduli in silicio mono e multi-cristallino; 2) produzione di moduli in film sottile da realizzarsi con tecnologia di frontiera ("CIGS"), che evita il ricorso al silicio, materia prima ad elevato costo, utilizzata per la produzione dei pannelli mono e multi-cristallino. In data 24 ottobre 2008, 13 gennaio 2009 e 2 marzo 2009, Meridie ha erogato prestiti alla società controllata MedSolar SpA rispettivamente di Euro 350 mila, di Euro 800 mila e di Euro 2.400 mila, remunerati all'euribor + uno spread dell'1,5 per cento ed in data 1 aprile 2009 Meridie ha effettuato un versamento a MedSolar di Euro 2.500 mila in conto futuro aumento di capitale, per un totale di Euro 6.050 mila. Sommando questo ultimo importo agli Euro 870 mila erogati precedentemente in conto capitale l'investimento al 30 giugno 2009 pari ad Euro 6.920 mila. In data 30 aprile 2009, data in cui è stato effettuato l'aumento di capitale, Meridie ha convertito Euro 1.600 milioni dei citati finanziamenti in capitale che insieme ai 2.500 mila Euro già in conto futuro aumento di capitale, ha portato il capitale sociale di Medsolar SpA ad Euro 5 milioni di cui le azioni appartenenti a Meridie ammontano ad Euro 4.970 mila, pari al 99,4 per cento del capitale, che, però, per effetto della clausola di antidiluzione in favore del socio di minoranza ed amministratore delegato Giovanni Caroppo, è effettivamente pari al 97 per cento. Nel mese di luglio 2009 sono stati erogati ulteriori finanziamenti per Euro 631 mila. L'immissione iniziale di capitali è necessaria al supporto dell'avvio dell'attività industriale fino a quando la società non sarà sufficientemente strutturata per fare ricorso al capitale di debito per l'acquisto delle linee di produzione. Il mercato del fotovoltaico, sebbene sia "*capital intensive*" almeno nella iniziale fase di start-up, presenta interessanti possibilità di crescita e marginalità molto elevate rispetto ad altri comparti; il progetto prevede infatti la quotazione in borsa della società non appena il fatturato e la produzione saranno a regime, valutando nel contempo possibili aggregazioni con altri operatori del settore che rendano più competitivo, per la creazione di economie di scala, lo sbocco sul mercato. Il management ha già avviato una vivace fase di negoziazione di partnership con aziende installatrici e/o fruitori finali mirati ad assicurare un certo quantitativo di commesse nei primi due anni di produzione. La produzione dovrebbe entrare a regime nei primi mesi del 2010.
4. In data 14 gennaio 2009, Meridie ha acquisito l'80 per cento del capitale sociale di **Equity Sud Advisor Srl** (di seguito, "ESA") per un controvalore pari a 480 mila Euro, rendendo così definitivo il contratto preliminare di acquisto azioni sottoscritto il 10 luglio 2008. ESA è una società di consulenza che, insieme a Vegagest Sgr e Banca Promos SpA, si è fatta promotrice del fondo di *private equity* **Promo Equity Sud** (di seguito, "PES"), fondo mobiliare chiuso promosso dal Dipartimento per l'Innovazione Tecnologica (DIT) presso il Ministero per le Riforme e le Innovazioni nella Pubblica Amministrazione. La società ha infatti un contratto in esclusiva con la Vegagest per le attività di scouting, gestione e monitoraggio del Fondo PES con una remunera-

zione annua del 2,15 per cento sull'ammontare del fondo. Oltre a questo importante contratto di advisory, ESA diventerà la società attraverso cui Meridie incrementerà le attività di *advisory*.

5. In data 7 febbraio 2009 la Società ha firmato un *commitment* per la sottoscrizione di quote del **Fondo Promo Equity Sud**, per un importo complessivo di 20,1 milioni di Euro. Il Fondo in oggetto, è risultato aggiudicatario del Bando di Gara “Fondi per il capitale di rischio per PMI innovative nel Mezzogiorno”, indetto dal Dipartimento per l’Innovazione e le Tecnologie presso il Ministero per le riforme e le innovazioni nella Pubblica Amministrazione (DIT), ai sensi del quale il DIT ha sottoscritto quote del fondo per 20 milioni di Euro. Il Fondo investe in operazioni di startup, expansion capital ed expansion financing di PMI localizzate nel Mezzogiorno (compreso Abruzzo e Molise) che abbiano una componente tecnologica innovativa in termini di processo o di prodotto. L’importo sottoscritto dal DIT prevede una remunerazione in favore dello stesso da liquidarsi alla chiusura del Fondo, fissata dal Bando e dal Regolamento al tasso euribor alla data di sottoscrizione, maggiorato di 200 punti base. L’operazione, che ci vede quindi sottoscrittori unici insieme al Ministero, consente di ampliare le disponibilità di impiego del gruppo per le attività di investimento attraverso il ricorso a capitali (quelli messi a disposizione dal Ministero) di bassa remunerazione. Al di là dei flussi generati dalla ESA, quindi, i capitali investiti attraverso PES consentiranno di ottimizzare il ritorno sugli investimenti grazie alla vantaggiosa remunerazione, che rimane tale anche se Meridie farà ricorso alla leva finanziaria per far fronte a parte o tutto del *commitment* del Fondo.
6. In data 14 gennaio 2009, la Società ha sottoscritto un contratto di advisory con le Società **Effequattro SpA e Giaguaro SpA**, entrambe industrie conserviere con particolare focus nella “linea rossa”. In data 30 aprile 2009 è stato effettuato un prestito alla Società Effequattro SpA per Euro 2,5 milioni a nove mesi remunerato al tasso fisso del 6 per cento annuo.
7. In data 26 gennaio 2009, la Società ha sottoscritto con la **SOFIPAR SpA**, un Prestito Obbligazionario, dell’importo di 2 milioni di Euro al tasso fisso dell’8,50 per cento annuo, assistito da adeguate garanzie
8. In data 27 febbraio 2009 si erano raggiunti i requisiti patrimoniali che rendevano obbligatoria l’iscrizione **nell’elenco speciale di cui all’art. 107** del D. Lgs. del 1 settembre 1993 numero 385, per cui è stata predisposta ed inviata la documentazione necessaria alla Banca d’Italia a tal fine. Al riguardo, però, si fa presente che poiché le nuove disposizioni contenute nel D. Lgs. n. 29 del 17 febbraio 2009, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale (n. 78, Serie Generale) il 3 aprile 2009, hanno modificato i parametri di iscrizione all’elenco speciale, la Banca d’Italia ha comunicato alla Società che non darà seguito al procedimento amministrativo di iscrizione.
9. In data 13 marzo 2009 è stata costituita la Società **Manutenzioni Aeronautiche Srl** (di seguito, “MA”) capitale sociale Euro 100.000, i cui quattro soci, tutti con la quota del 25 per cento erano: Meridie SpA, Avion Management Consulting GMBH, Avio Interiors SpA, Vema Invest Srl, il cui scopo principale è stato quello di partecipare alla gara per l’acquisizione di ATITECH SpA, società che realizza manutenzione pesante e leggera di aeromobili. A seguito dell’aumento di capitale deliberato in data 16 giugno 2009 e la successiva mancata sottoscrizione da parte degli altri soci, la percentuale di partecipazione della Meridie al 30 giugno 2009 è salita al 78,6 per cento. Attraverso il veicolo MA, Meridie è divenuto il principale promotore della cordata che ha

avanzato alla Alitalia Servizi in A.S. la proposta di acquisto della partecipazione in Atitech s.p.a. La cordata prevede il coinvolgimento dei partners di minoranza CAI e Finmeccanica con una percentuale complessiva di circa il 30 per cento. Il coinvolgimento dei soci di minoranza garantirà sia gli aspetti commerciali, in quanto Alitalia sarà uno dei clienti principali con contratti di esclusiva e di adeguata durata, sia quelli di carattere finanziario, in quanto si condivide l'investimento con partner qualificati come Finmeccanica SpA. La ricapitalizzazione di Atitech SpA prevede anche il ricorso all'indebitamento bancario.

10. Il 17 marzo 2009 è stato sottoscritto un titolo di debito, assistito da idonee garanzie, con la società **Gaeta Medfish Srl** per Euro 1,5 milioni al tasso del 9,5 per cento fisso annuo, corrisposti in rate trimestrali posticipate, con scadenza di 24 mesi dalla data di sottoscrizione e rimborso in un'unica soluzione a scadenza. La società, di recente costituzione attiva nel settore dell'allevamento ittico in vasca, gestisce un impianto in mare in provincia di Latina, ha già importanti commesse con la grande distribuzione a livello nazionale ed è assistita, attraverso un contratto di consulenza, dal gruppo Meridie anche per l'attività di organizzazione manageriale della struttura operativa.
11. In data 6 maggio 2009 e, successivamente, in data 1 giugno 2009, sono stati versati acconti per Euro 2,5 milioni finalizzati all'acquisto, attraverso la controllata FG Holding s.r.l. (prima 4Fly s.p.a.), di una partecipazione non inferiore al 25 per cento della Livingstone SpA, azienda del settore aeronautico che opera attraverso l'attività di charter di fascia alta. L'investimento è mirato anche a creare le opportune sinergie con altri investimenti del settore aeronautico.

Gli impieghi della liquidità aziendale

Alla luce delle attività e degli investimenti realizzati nel corso dell'esercizio, la risorse finanziarie, in titoli e liquidità, della Società alla data del 30 giugno 2009 erano così ripartite:

- a) Obbligazioni Non Convertibili e Titoli di Debito: Euro 5,5 milioni al tasso medio dell'8,6 per cento così ripartiti: per Euro 1 milione emesse da Finanza & Factor SpA, per Euro 1 milione emesse da Impresa & Factor SpA; per Euro 2 milioni emesse da Sofipar SpA; per Euro 1,5 milioni emesso da Gaeta Medfish Srl;
- b) L'investimento complessivo effettuato fino al 30 giugno 2009 nella controllata Medsolar SpA è pari a Euro 6.920 mila di cui Euro 4.970 mila come sottoscrizione ed aumento di capitale sociale (investimento in "equity") ed Euro 1.950 mila come finanziamenti erogati (investimento di "credito"). In particolare si evidenzia che gli investimenti sul capitale sociale, pari a complessivi Euro 4.970 mila, sono avvenuti mediante:
 - Sottoscrizione iniziale ed aumento di capitale, nel corso del 2008, per Euro 870 mila;
 - Primo aumento di capitale, nel corso del 2009, per Euro 2.500 mila;
 - Secondo aumento di capitale, nel corso del 2009, per Euro 1.600 mila.

A seguito di tali aumenti, il capitale sociale di Medsolar SpA è pari ad Euro 5.000 mila di cui Euro 4.970 mila (pari al 99,4 per cento) sottoscritti da Meridie SpA ed Euro 30 mila (pari allo 0,6 per cento) sottoscritti da terzi. Le erogazioni di finanziamenti, pari complessivi Euro 1.950 mila, sono avvenute mediante:

- erogazione di una prima tranche di finanziamento, in data 24 ottobre 2008, per Euro 350 mila, (tasso euribor più spread dell'1,5 per cento);
- erogazione di una seconda tranche di finanziamento, in data 13 gennaio 2009, per Euro 800 mila (tasso euribor più spread dell'1,5 per cento);
- erogazione di una terza tranche di finanziamento, in data 2 marzo 2009, per Euro 2.400 mila (tasso euribor più spread dell'1,5 per cento);

Meridie SpA ha sottoscritto il secondo aumento di capitale sopra evidenziato mediante rinuncia a crediti verso la Medsolar SpA per Euro 1.600 mila, convertiti in capitale sociale. Pertanto la quota residua della terza tranche di finanziamento è pari ad Euro 800 mila.

Si segnala infine che, nel mese di luglio 2009, Meridie SpA ha erogato ulteriori finanziamenti per Euro 631 mila alla Medsolar SpA: pertanto, alla data di approvazione del bilancio d'esercizio al 30 giugno 2009, l'investimento complessivo effettuato nel business del fotovoltaico, mediante la società Medsolar SpA, è pari ad Euro 7.551 mila, di cui Euro 4.970 mila investiti nel capitale sociale ed Euro 2.581 mila investiti sotto forma di erogazione di finanziamenti.

- c) L'investimento realizzato in Equity Sud Advisory Srl ammonta a Euro 536 mila, interamente sotto forma di sottoscrizione di capitale sociale.
- d) L'investimento realizzato in Manutenzioni Aeronautiche Srl ammonta a Euro 387 mila, interamente sotto forma di sottoscrizione di capitale sociale.
- e) Titoli azionari quotati e non quotati: Euro 4.8 milioni così suddivisi: N. 3.184.091 azioni della Intermedia Holding SpA, per un controvalore di Euro 3,558 milioni; N. 1.061.364 azioni della Intermedia Finance SpA, per un controvalore di Euro 1,187 milioni; N. 781.734 azioni Seat Pagine Gialle SpA, per un controvalore di Euro 128 mila;
- f) Liquidità: Euro 19,337 milioni depositata presso: Banca MB per Euro 14,716 milioni su conto corrente su cui maturano interessi attivi pari all'euribor mensile più uno spread dello 0,30 per cento; Banca di Credito Popolare per Euro 3.734 mila, con un rendimento pari all'euribor ad un mese; Banca Promos per Euro 519 mila all'euribor ad un mese; Twice Sim in conto deposito titoli per Euro 340 mila; presso Dukascopy per Euro 3 mila; mentre Euro 25 mila sono presso il Monte Paschi di Siena ai soli fini operativi correnti.

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 (www.meridieinvestimenti.it), sezione *Investor Relations/Corporate Governance* (Documenti Societari).

I principali aggiornamenti in tema di *Corporate Governance* della Società verificatisi nel corso dell'esercizio 2008/2009, sono illustrati sinteticamente di seguito:

1. **Consiglio d'Amministrazione**- L'Assemblea degli Azionisti in data 6 agosto 2009 ha provveduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2009-2011, che risulta composto come segue: Giovanni Lettieri, Presidente e Amministratore Delegato, Francesco Marella Vicepresidente, Giuseppe Lettieri Consigliere, Americo Romano Consigliere, Massimo Lo Cicero Consigliere Indipendente, Francesco Sciarelli Consigliere Indipendente, Ettore Artioli Consigliere Indipendente.
2. **Comitati** - Il nuovo Consiglio di Amministrazione, in data 6 agosto 2009 ha provveduto, nel rispetto dei regolamenti dei singoli comitati, alla ricostituzione dei Comitati interni al Consiglio, già istituiti in conformità con le indicazioni del Codice di Autodisciplina, e gli stessi risultano attualmente risultano composti come segue:
 - **Comitato per il Controllo Interno**: Francesco Sciarelli (Presidente), Ettore Artioli e Massimo Lo Cicero.
 - **Comitato per la Remunerazione**: Francesco Marella (Presidente), Francesco Sciarelli e Ettore Artioli.

- **Comitato per le Nomine:** Massimo Lo Cicero (Presidente), Ettore Artioli e Francesco Sciarelli.
 - **Comitato degli Investimenti:** Fabrizio Fiordalisio (Presidente), Felice Laudadio e Pietro Di Lorenzo.
3. **Dirigente Preposto-** Infine il Consiglio di Amministrazione, in data 15 gennaio 2008 (attenzione è dell'esercizio precedente) previo parere del Collegio Sindacale, ha nominato il Dott. Antonio Bene, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-*bis* comma 1 del T.U.F.
4. La Società, in relazione all'evoluzione normativa che ha interessato il D. Lgs. 231/2001, ha adottato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 febbraio 2009, il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ai sensi del D. Lgs. n. 231/01.

In tale contesto, è affidato all'**ORGANISMO di VIGILANZA** il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello medesimo e di curarne l'aggiornamento. In tale ottica, premesso che la responsabilità ultima dell'adozione del Modello resta in capo al Consiglio di Amministrazione, all'Organismo di Vigilanza è affidato il compito di vigilare con autonomi poteri di iniziativa e di controllo. L'Organismo di Vigilanza è composto da: Felice Laudadio (Presidente), Fabrizio Mannato e Antonio Fasolino.

Rapporti con parti correlate

Si riportano di seguito i dati essenziali relativi ai rapporti con le parti correlate di Meridie (valori in Euro):

Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 30 giugno 2009

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	126.803	-	-	-
Investimenti e Sviluppo SpA	-	-	28.759	-
Banca MB SpA	14.714.723			
Finleasing Lombarda SpA				
Studio Legale Libonati-Jaeger	-	-	28.205	-
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	5.625	-
Investa Srl				
Studio Giordano	-	-	16.224	-
Med Solar SpA	-	1.982.206	-	-
Equity Sud Advisory Srl	150.000			
Manutenzioni Aeronautiche Srl	360.000			
Totale	15.351.526	1.982.206	78.813	-

Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 30 giugno 2008

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Investimenti e Sviluppo Advisory Srl	126.803	-	74.531	-
Investimenti e Sviluppo SpA	-	-	28.759	-
Banca MB SpA	24.350.576	-	-	-
Finleasing Lombarda SpA	704.344	-	-	-
Studio Legale Libonati-Jaeger	-	-	-	-
IES IT Solution Srl	-	-	-	-

Studio Giordano	-	-	-	-
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	-	-
Equity Sud Advisory Srl	-	-	-	-
Manutenzioni Aereonautiche Srl	-	-	-	-
Investa Srl	-	-	-	-
Med Solar SpA	-	-	-	-
Totale	25.181.723	-	103.290	-

Rapporti economici verso parti correlate al 30 giugno 2009

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	-	-	-	-
Investimenti e Sviluppo SpA	-	-	-	-
IES IT Solution Srl	-	-	-	-
Banca MB SpA	898	-	547.683	-
Finleasing Lombarda SpA	-	-	38.815	-
Studio Legale Libonati-Jaeger	64.209	-	-	-
Avv. Annalaura Lettieri	69.138	-	-	-
Studio Giordano	48.991	-	-	-
Med Solar SpA	-	-	32.206	-
Equity Sud Advisory Srl	-	150.000	-	-
Manutenzioni Aereonautiche Srl	-	350.000	-	-
Investa Srl	-	-	-	-
MC capital srl	-	-	-	-
Totale	183.236	500.000	618.704	-

Rapporti economici verso parti correlate al 30 giugno 2008

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	314.531	-	-	-
Studio legale Libonati – Jaeger	275.400	-	-	-
IES IT Solution Srl	23.000	-	-	-
Investimenti e Sviluppo SpA	39.865	-	-	-
Avv. Annalaura Lettieri	41.310	-	-	-
Banca MB SpA	303.177	-	573.106	99
MedSolar SpA	-	-	-	-
MCapital srl	-	-	-	-
Finleasing Lombarda SpA	-	-	4.344	-
Studio Giordano	43.883	-	-	-
Totale	1.041.166	-	577.450	99

Flussi finanziari verso parti correlate al 30 giugno 2009

Nominativi	Flusso di cassa da attività operative, verso parti correlate	Incidenza % sul totale “Flusso di cassa da attività operative”	Flusso di cassa da attività di investimento, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale “Flusso di cassa da di investimento” (percentuali)	Flusso di cassa da attività di finanziamento, verso parti correlate	Incidenza % sul totale “Flusso di cassa da attività di finanziamento” (percentuali)

	(euro)	(percentuali)			(euro)	
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Studio legale Libonati – Jaeger	48.846	1,35	-	-	-	-
IES IT Solution Srl	-	-	-	-	-	-
Investimenti e Sviluppo SpA	-	-	-	-	-	-
Avv. Annalaura Lettieri	75.735	2,09	-	-	-	-
Banca MB SpA	1.077	0,03	-	-	-	-
Finleasing Lombarda SpA	-	-	-	-	-	-
Studio Gior-dano	44.079	1,21	-	-	-	-
Med Solar SpA	-	-	4.970.000	26,50	1.950.000	100
Equity Sud Advisory Srl	-	-	-	-	-	-
Manutenzioni Aereonautiche Srl	-	-	275.000	1,46	-	-
Investa Srl	36.000	0,99	-	-	-	-
MC capital Srl	36.000	0,99	-	-	-	-
Totale	241.737	6,66	5.245.000	27,96	1.950.000	100

Flussi finanziari verso parti correlate al 30 giugno 2008

Nominativi	Flusso di cassa da attività operative, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale “Flusso di cassa da attività operative” (percentuali)	Flusso di cassa da attività di investimento, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale “Flusso di cassa da di investimento” (percentuali)	Flusso di cassa da attività di finanziamento, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale “Flusso di cassa da attività di finanziamento” (percentuali)
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	240.000	3,74	-	-	-	-
Studio legale Libonati – Jaeger	275.400	4,29	-	-	-	-
IES IT Solution Srl	23.000	0,36	-	-	-	-
Investimenti e Sviluppo SpA	11.106	0,17	-	-	-	-
Avv. Anna-laura Lettieri	41.310	0,64	-	-	-	-
Banca MB SpA	303.177	4,72	23.238.689	51,23	-	-
Finleasing Lombarda	-	-	700.000	1,54	-	-

SpA						
Studio Gior- dano	43.883	0,68	-	-	-	-
Totale	937.876		23.938.689			

Per ulteriori dettagli sulla natura dei saldi verso le parti correlate della società si rimanda a quanto già esposto nella nota integrativa Parte D - Altre Informazioni - Sezione 4.

Attività di ricerca e sviluppo

La Società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

Andamento della quotazione

Da un valore di 0,98 Euro per azione, registrato in data 16 settembre 2008 (0,67 Euro per azione al 30 giugno 2008), la quotazione del titolo Meridie con il nuovo ticker “ME” (già, Investimenti e Sviluppo Mediterraneo “ IESM”), è scesa fino ad oscillare nei primi sette mesi del 2009 nella fascia di valori compresi tra 0,50-0,60 Euro, in linea con i classici criteri di valutazione delle *investment company* comparabili, alle quali viene normalmente applicato uno sconto compreso tra il 30 e il 40 per cento, oltre a riflettere un andamento generale dei mercati finanziari penalizzati nell’ordine anche dell’80 per cento. Dal minimo assoluto di 0,475 Euro, raggiunto a fine luglio 2009, il titolo ha progressivamente effettuato un importante recupero fino a raggiungere i valori attuali di Borsa (0,75 Euro), che rappresentano un incremento pari a circa il 60 per cento rispetto al suddetto minimo. In merito alla volatilità delle quotazioni, occorre sottolineare come il meccanismo della doppia asta giornaliera, penalizzi notevolmente i corsi, prestando il fianco a grosse oscillazioni possibili spesso con esigui volumi. In proposito, il passaggio del titolo alla trattazione *in continua*, previsto entro il mese di novembre, accompagnato anche dall’intervento obbligatorio in tali casi, di uno *Specialist*, dovrebbe senz’altro consentire un più corretto e regolare andamento delle quotazioni.

MERIDIE

Nella tabella sotto riportata si evidenzia il trend del titolo nel periodo di riferimento.



Per quanto riguarda l’andamento dei warrant Meridie 2011, considerato lo *strike price* fissato a 1,25 Euro, ed il rapporto di cambio di 1 a 1, evidentemente il fattore tempo ha giocato e sta giocando un

ruolo determinante, anche se i livelli di quotazione e i volumi scambiati nel corso degli ultimi mesi, palesano una certa vivacità ed un discreto interesse circa le prospettive della Società.

WARR MERIDIE 11



Azionariato della Società

Di seguito si riportano i nominativi degli 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 predisposizione del bilancio: 1) Intermedia Holding SpA con 9,859 per cento; 2) LT Investment Company Srl con 9,202 per cento 3) Sofipar SpA 8,045 per cento; 4) Farvem Real Estate Srl 7,296 per cento; 5) Giraglia SpA 6,901 per cento; 6) Fratelli D'Amato SpA 4,732 per cento; 7) Protea Srl con 3,943 per cento; 8) Twice Sim 3,775 per cento; 9) MCM Holding SpA 2,629 per cento; 10) Fineffe Srl 2,465 per cento; 11) Varmag Srl 2,465 per cento.

Azioni proprie

La Società non possiede azioni proprie né direttamente né per il tramite di Società fiduciarie o interposta persona.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Nell'esercizio non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali.

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

Non si segnalano ulteriori informazioni oltre a quanto già esposto nella parte D "Altre Informazioni" sezione 5 della nota integrativa del bilancio d'esercizio. A completamento di tali informazioni, si riporta quanto segue:

- **Rischio di mercato:** le incertezze del mercato, nel cui ambito opera la nostra Società, sono legate soprattutto alla presenza di importanti *competitors*. Per rispondere a tali incertezze la nostra Società focalizza la sua azione essenzialmente sull'area geografica del Centro Sud Italia dove la maggiore conoscenza del tessuto economico e aziendale del territorio consente una maggiore sicurezza e redditività degli investimenti
- **Rischio di cambio:** la Società opera solo in valuta Euro e pertanto non è direttamente esposta al rischio di fluttuazione delle valute estere.
- **Rischio di liquidità e di credito:** al 30 giugno 2009 la società aveva una posizione finanziaria netta positiva, che tuttora permane. Sono inoltre state avviate le trattative con gli istituti di

credito per acquisire risorse finanziarie a supporto delle opportunità offerte dalla partecipazione in ESA in precedenza descritte, nonché a supporto eventuali altre operazioni di investimento.

- **Rischio connesso alle attività iscritte in bilancio:** l'attuale posizione finanziaria della Società garantisce la continuità aziendale. La situazione dei crediti commerciali e finanziari e degli investimenti è costantemente monitorata e le azioni di recupero sono gestite dalla Società con il supporto di studi legali a cui vengo affidate le pratiche di recupero.
- **Rischio di immagine aziendale:** non si ravvedono rischi di immagine aziendale.
- **Rischio di compliance:** per quanto riguarda i rischi di compliance la Società ha posto in essere gli adempimenti richiesti dalle specifiche normative con particolare riferimento all'adozione del modello organizzativo previsto dalla 231/2001.

Informazioni sull'utilizzo di strumenti finanziari di copertura dei rischi

La Società nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2009 non ha posto in essere operazioni in strumenti finanziari derivati di copertura e/o speculativi.

Personale e costo del lavoro

Le informazioni relative al personale dipendente sono esposte nella parte D "Altre Informazioni" sezione 5 della nota integrativa del bilancio d'esercizio. A completamento di tali informazioni si riporta quanto segue:

1. L'organico iscritto a libro matricola alla fine dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2009 è di n. 8 unità.
2. Il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore servizi. Si dà atto che nel corso del periodo non vi sono stati morti o infortuni gravi sul lavoro o addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti.

Informazioni sull'ambiente

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2009, la Società non ha causato danni all'ambiente né è stata sanzionata per reati ambientali. La Società svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente e per la tipologia di attività svolta non si segnalano l'esistenza di impatti ambientali significativi, aventi possibili conseguenze di tipo patrimoniale e reddituale. Si informa, inoltre che alla Società:

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

Eventi di rilievo successivi alla data di bilancio chiuso al 30 giugno 2009

Gli eventi successivi che hanno caratterizzato la gestione sono i seguenti:

- 1) In data 16 luglio 2009 Meridie ha sottoscritto e versato le quote inopstate del capitale sociale della società Manutenzione Aeronautiche Srl per complessivi Euro 750 mila ed in data 9 settembre 2009 ha acquistato la quota del socio Alven 24; pertanto, il capitale sociale della controllata è pari ad Euro 1,1 milioni e la quota di partecipazione della Società è salita al 95,5 per cento.
- 2) In data 17 luglio 2009 le Società Impresa & Factor SpA e Finanza & Factor SpA hanno fatto richiesta, come da contratto, di proroga di ulteriori 18 mesi per le obbligazioni di complessivi Euro 2 milioni con scadenza il 22 ottobre 2009.

- 3) In data 23 luglio 2009 è stato sottoscritto un titolo di debito per Euro 500 mila con la Società “La Meridian Srl” con scadenza 23 luglio 2010, al tasso fisso dell’8,5 per cento annuo.
- 4) In data 29 luglio 2009 Meridie ha effettuato un finanziamento, di cui una parte a parziale copertura dell’aumento di capitale della controllata ESA, per un importo di Euro 100 mila all’ euribor mensile più uno spread dell’1,5 per cento.
- 5) In data 31 luglio 2009 Meridie ha concesso ulteriori finanziamenti alla controllata Medsolar SpA per complessivi Euro 631 mila al tasso euribor ad un mese più uno spread dell’1,5 per cento.
- 6) In data 31 luglio 2009 e 5 agosto 2009 sono stati versati complessivi Euro 2.010 mila alla Vegagest Sgr per il richiamo degli impegni da parte della stessa Società che gestisce il fondo Promo Equity Sud.
- 7) Come già indicato in premessa, in data 6 agosto 2009 la nostra Società ha nominato un nuovo Consiglio di Amministrazione ed ha inoltre deliberato la modifica della denominazione sociale in Meridie SpA e lo spostamento della chiusura dell’esercizio al 31 dicembre con il prossimo esercizio di sei mesi in chiusura al 31 dicembre 2009.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il management della Società sta valutando numerose opportunità di potenziali investimenti con particolare riferimento e focus al settore agro-alimentare, nautico, media e manifatturiero in generale che dovrebbero concretizzarsi nei prossimi mesi. Al momento va sottolineato l’impegno di Meridie per la chiusura positiva dell’operazione di acquisizione di Atitech SpA, tramite la controllata Manutenzioni Aeronautiche Srl.

Altre informazioni

- a) Il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato nella riunione del 10 ottobre 2008 il modello organizzativo previsto dal D.Lgs 231/2001, il codice etico e l’organismo di vigilanza;
- b) La Società ha in corso la redazione del documento programmatico sulla sicurezza richiesto dalla normativa sulla privacy di cui al decreto legislativo 196/2003;
- c) La Società detiene partecipazioni in imprese controllate; le indicazioni del capitale, dell’importo del patrimonio netto e del risultato dell’esercizio sono state riportate analiticamente nelle note esplicative;

Proposta di destinazione del risultato di esercizio

Il Consiglio di Amministrazione propone il rinvio a nuovo della perdita di esercizio pari ad Euro 1.203 mila.

Napoli, 23 settembre 2009

Per il Consiglio di Amministrazione
L’Amministratore Delegato
(Sig. Giovanni Lettieri)

1) STATO PATRIMONIALE (valori espressi in unità di euro)

	Voci dell'attivo	Al 30 giugno 2009	Al 30 giugno 2008
10	Cassa e disponibilità liquide	2.232	39
30	Attività finanziarie al fair value	-	1.231.408
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.872.672	-
60	Crediti	30.182.100	44.033.832
90	Partecipazioni	6.058.350	-
100	Attività materiali	71.431	71.260
110	Attività immateriali	9.768	5.429
120	Attività fiscali	1.590.986	237.042
	a) correnti	372.562	237.042
	b) anticipate	1.218.424	-
140	Altre attività	3.005.647	517.018
	TOTALE ATTIVO	45.793.186	46.096.028

	Voci del passivo e del patrimonio netto	Al 30 giugno 2009	Al 30 giugno 2008
10	Debiti	101	242
90	Altre passività	788.167	964.188
100	Trattamento di fine rapporto del personale	293.464	2.645
120	Capitale	50.713.000	50.713.000
160	Riserve	(4.761.967)	(4.563.714)
170	Riserve da valutazione	(36.002)	-
180	Perdita del periodo	(1.203.577)	(1.020.333)
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	45.793.186	46.096.028

2) CONTO ECONOMICO (valori espressi in unità di euro)

		Esercizio chiuso al 30 giugno 2009	Esercizio chiuso al 30 giugno 2008
10	Interessi attivi e proventi assimilati	1.513.666	835.544
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(158)	(290)
	MARGINE DI INTERESSE	1.513.508	835.254
30	Commissioni attive	827.678	-
40	Commissioni passive	(11.958)	(1.500)
	COMMISSIONI NETTE	815.720	(1.500)
50	Dividendi e proventi assimilati	-	29.247
80	Risultato netto delle attività finanziarie al fair value	(196.036)	(93.236)
100	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:		
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	91.116	-
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	2.224.308	769.765
110	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		
	a) crediti	(88.060)	-
120	Spese amministrative:	(4.078.079)	(1.777.067)
	a) spese per il personale	(2.942.522)	(1.392.652)
	b) altre spese amministrative	(1.135.557)	(384.415)
130	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(15.639)	(4.364)
140	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(1.676)	(91)
170	Altri oneri di gestione	(65.792)	(10.110)
180	Altri proventi di gestione	35.017	1.534
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(1.989.921)	(1.020.333)
210	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	786.344	-
	PERDITA DELL'ESERCIZIO	(1.203.577)	(1.020.333)

Perdita per azione base e diluita

Euro 0,02

Euro 0,02

3) PROSPETTI DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO (valori espressi in unità di euro)

				Alloc. Risultato Per. Precedente.		Variazioni del periodo							
							Operazioni sul Patrimonio netto						
	Patrimonio netto al 30 giugno 08	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 1 luglio 2008	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Perdita del periodo	Patrimonio netto al 30 giugno 2009
Capitale	50.713.000	-	50.713.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.713.000
Sovrapprezzo emissioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) di perdite	(9.280)	-	(9.280)	(1.020.333)	-	-	-	-	-	-	432.080	-	(597.533)
b) altre	(4.554.434)	-	(4.554.434)	-	-	-	-	-	-	-	390.000	-	(4.164.434)
Riserve da valutazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(36.002)	-	(36.002)
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdita di periodo	(1.020.333)	-	(1.020.333)	1.020.333	-	-	-	-	-	-	-	(1.203.577)	(1.203.577)
Patrimonio netto	45.128.953	-	45.128.953	-	-	-	-	-	-	-	786.078	(1.203.577)	44.711.454

				Allocazione risultato periodo precedente		Variazioni del periodo						Perdita del periodo	Patrimonio netto al 30 giugno 2008
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul Patrimonio netto						
Patrimonio netto al 30 giugno 07	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 1 luglio 2007							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni
Capitale	250.000	-	250.000	-	-	-	50.463.000	-	-	-	-	-	50.713.000
Sovrapprezzo emissioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) di perdite	-	-	-	(9.280)	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.280)
b) altre	(3.213)	-	(3.213)	-	-	85.000	-	-	-	-	(4.636.221)	-	(4.554.434)
Riserve da valutazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdita di periodo	(9.280)	-	(9.280)	9.280	-	-	-	-	-	-	-	(1.020.333)	(1.020.333)
Patrimonio netto	237.507	-	237.507	-	-	85.000	50.463.000	-	-	-	(4.636.221)	(1.020.333)	45.128.953

4) RENDICONTO FINANZIARIO (valori espressi in unità di euro)

	Bilancio d'esercizio al 30 giugno 2009	Bilancio d'esercizio al 30 giugno 2008
ATTIVITA' OPERATIVA		
1. GESTIONE	(1.203.577)	(1.020.333)
Interessi attivi e proventi assimilati	1.513.666	835.544
Interessi passivi e oneri assimilati	(158)	(290)
dividendi e proventi assimilati	91.116	29.247
commissioni attive	827.678	-
commissioni passive	(11.958)	(1.500)
spese per il personale	(2.942.522)	(1.392.652)
altri costi	(1.502.760)	(492.216)
altri ricavi	35.017	1.534
Imposte	786.344	-
2. LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	5.291.902	-
attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
attività finanziarie al fair value	1.231.408	-
attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Crediti	-	-
altre attività	4.060.494	-
3. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	(14.436.118)	(1.687.408)
attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
attività finanziarie al fair value	-	(1.231.408)
attività finanziarie disponibili per la vendita	(4.872.672)	-
Crediti	(8.345.022)	-
altre attività	(1.218.424)	(456.000)
4. LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	290.819	953.939
Debiti	-	242
titoli in circolazione	-	-
passività finanziarie di negoziazione	-	-
passività finanziarie al fair value	-	-
altre passività	290.819	953.697
5. LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO (RIACQUISTO) DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	(176.161)	-
Debiti	(141)	-
titoli in circolazione	-	-

passività finanziarie di negoziazione	-	-
passività finanziarie al fair value	-	-
altre passività	(176.020)	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(10.233.135)	(1.753.803)
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI		
Partecipazioni	-	-
attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
attività materiali	-	-
attività immateriali	-	-
altre attività	-	-
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL' INCREMENTO DI	(8.687.009)	(4.434.599)
Partecipazioni	(6.058.350)	-
attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	(4.060.494)
attività materiali	(171)	(71.260)
attività immateriali	(4.339)	(5.429)
altre attività	(2.624.149)	(297.417)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(8.687.009)	(4.434.599)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
emissione/acquisti di azioni proprie	-	45.911.779
emissione/acquisto strumenti di capitale	-	-
distribuzione dividendi e altre finalità	786.077	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	786.077	45.911.779
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) NELL'ESERCIZIO	(18.134.067)	39.723.377
RICONCILIAZIONE		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	39.973.377	250.000
Liquidità totale netta generata (assorbita) nel periodo	(18.134.067)	39.723.377
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	21.839.310	39.973.377

5) NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - POLITICHE CONTABILI

A1. PARTE GENERALE

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il presente Bilancio è redatto secondo i principi contabili emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC e SIC) e omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal regolamento Comunitario n. 1606 del 12 luglio 2002 recepito in Italia dal Decreto Legislativo 28 febbraio 2005 n.° 38, fino al 30 giugno 2009.

Il presente bilancio si riferisce all'esercizio dal 1 luglio 2008 al 30 giugno 2009. I criteri di valutazione adottati sono pertanto coerenti e rispondono ai principi di competenza, di rilevanza e significatività dell'informazione contabile e di prevalenza della sostanza economica sulla forma giuridica. Tali criteri non hanno subito modifiche rispetto all'esercizio precedente.

Sezione 2 - Principi generali di redazione

Il Decreto n. 29 del 17 febbraio 2009 emanato dal Ministro dell'Economia e delle Finanze, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 78 del 3 aprile 2009, ha modificato i parametri per l'iscrizione obbligatoria degli intermediari finanziari nell'elenco speciale di cui all'articolo 107 del T.U.B. (D.Lgs. n° 385 del 1993) e, pertanto, la Banca d'Italia con comunicazione n. 376716 del 9 aprile 2009, ha comunicato che non darà seguito alla domanda d'iscrizione all'elenco speciale presentata dalla Meridie SpA (già Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA) in data 27 febbraio 2009.

La società, pertanto, resterà iscritta nell'elenco generale degli intermediari finanziari di cui all'art. 106 del T.U.B.

In considerazione dei principi della chiarezza, della comparabilità e della continuità dei valori di bilancio si è ritenuto opportuno non modificare gli schemi di bilanci adottati sino ad oggi.

Il presente bilancio viene redatto sulla base del provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 14 febbraio 2006 (di seguito anche il "Provvedimento") in base ai principi contabili internazionali in vigore e, pertanto, nella redazione del presente bilancio ci si è avvalsi degli schemi emanati dalla Banca d'Italia con il suddetto Provvedimento.

Il bilancio è redatto in unità di Euro e gli importi esposti sono arrotondati all'unità, compresi gli importi in nota integrativa.

L'assemblea degli azionisti del 6 agosto 2009 ha deliberato la modifica della chiusura dell'esercizio sociale portandola al 31 dicembre di ciascun anno. Pertanto, il prossimo bilancio di esercizio si chiuderà il 31 dicembre 2009 ed avrà una durata di sei mesi.

Il presente bilancio di esercizio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto di Variazione del Patrimonio Netto, dal Rendiconto Finanziario, dalla Nota Integrativa e dalla Relazione sulla Gestione.

Si segnala che non è stato predisposto il bilancio consolidato, pur in presenza di partecipazioni di controllo, in quanto le società controllate Med Solar SpA ed Equity Sud Advisory Srl, sono ancora in fase di avvio e, pertanto, i dati contabili al 30 giugno 2009 non sono significativi.

Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

In data 6 agosto 2009 l'assemblea degli azionisti ha deliberato la modifica della denominazione sociale da "Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA" in "Meridie SpA" e la modifica della chiusura dell'esercizio sociale dal "30 giugno" al "31 dicembre" di ogni anno.

In data 16 giugno 2009 l'assemblea dei soci della Manutenzioni Aeronautiche Srl ha deliberato un aumento di capitale di Euro 1.000.000 offerto alla pari ai soci. Successivamente alla chiusura del presente esercizio, detto aumento di capitale è stato sottoscritto e versato interamente solo dal socio Meridie SpA, la quale ad oggi detiene il 93,182% del capitale.

Dopo la data di chiusura dell'esercizio non si sono verificati eventi significativi che inducano a rettificare le risultanze espresse nel bilancio al 30 giugno 2009.

Per ulteriori dettagli ed informazioni si rinvia alla Relazione sulla Gestione al Bilancio.

Sezione 4 - Altri aspetti

Il presente bilancio è sottoposto a revisione contabile da parte della società *PricewaterhouseCoopers SpA* ai sensi del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n.° 58 ed in esecuzione della delibera assembleare del 3 ottobre 2007.

Il bilancio di esercizio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 23 settembre 2009, che ha autorizzato la diffusione pubblica dei dati essenziali.

Il deposito dell'intero documento presso la sede e le istituzioni competenti è stato effettuato ai sensi di legge.

A.2 PRINCIPALI AGGREGATI DEL BILANCIO

Di seguito sono illustrati i criteri di iscrizione, classificazione, valutazione, cancellazione e rilevazione delle componenti reddituali adottati per la redazione del presente bilancio con riferimento ai principali aggregati dello stato patrimoniale e del conto economico.

Attività finanziarie al fair value

Criteri di iscrizione

Le attività finanziarie valutate al fair value sono iscritte al costo di acquisto al netto degli oneri di transazione di diretta imputazione sostenuti al momento dell'acquisto.

Criteri di classificazione

Comprendono titoli di partecipazione al capitale di società quotate in mercati regolamentati.

Criteri di valutazione

Successivamente i titoli sono adeguati al loro fair value rilevato dai prezzi alla data nei rispettivi mercati di quotazione. Il risultato dell'adeguamento al fair value viene iscritto nel conto economico nella voce 80 "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value".

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Ad ogni chiusura di bilancio i titoli vengono adeguati al loro fair value come sopra descritto, iscrivendo i risultati dell'adeguamento nel conto economico alla voce 80 "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value". Eventuali utili deliberati per i titoli di partecipazione al capitale vengono contabilizzati al momento della loro erogazione.

Criteria di cancellazione

Infine, le attività finanziarie valutate al fair value sono eliminate dallo stato patrimoniale al momento del loro trasferimento ed in corrispondenza di ogni altro evento che porti alla perdita della titolarità dei diritti patrimoniali e legali relativi alla partecipazione.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Criteria di iscrizione

Alla data di prima iscrizione le attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevate al loro fair value, corrispondente di norma al corrispettivo pagato, a cui sono aggiunti gli eventuali costi di diretta imputazione, se materiali e determinabili. Nel documento in esame le partecipazioni riclassificate dalla voce "Attività finanziarie al fair value" sono state iscritte al fair value rilevato al 1 luglio 2008, in applicazione dell'Amendment dello IAS39 come da Regolamento CE n. 100472008 della Commissione Europea del 15 ottobre 2008.

Criteria di classificazione

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie non derivate (incluse le partecipazioni non di controllo) e non diversamente classificate come crediti, attività detenute per la negoziazione o attività detenute fino a scadenza.

In particolare, vengono inclusi in questa voce i possessi azionari non di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto.

Criteria di valutazione

Successivamente alla prima iscrizione, le attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al fair value in contropartita ad un'apposita riserva patrimoniale di valutazione fino alla dismissione. Gli strumenti rappresentativi di capitale (titoli azionari) non quotati in un mercato attivo e il cui fair value non può essere determinato in modo attendibile sono valutati al costo.

Per la determinazione del fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate le quotazioni di mercato. In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti stessi.

La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore (impairment test) viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, e comunque quando se ne ravvisano i presupposti, ed eventuali rettifiche conseguenti trovano contropartita nel conto economico.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico se titoli di debito e a patrimonio netto se titoli di capitale.

Criteria di cancellazione

Le attività finanziarie sono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria è ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici a essa connessi. Al momento della dismissione gli utili/le perdite cumulate in precedenza confluiscono a conto economico.

Crediti

Criteri di iscrizione

I crediti sono costituiti da attività finanziarie non derivate verso clientela, banche ed enti finanziari, con pagamenti fissi o determinabili e che non sono quotate in un mercato attivo. I crediti sono iscritti alla data di sottoscrizione del contratto, che normalmente coincide con la data di erogazione alla controparte.

Alla data di prima iscrizione, i crediti con scadenze a breve termine sono rilevati in bilancio al loro fair value. Il fair value corrisponde al corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata, o una passività estinta, in una libera transazione fra le parti consapevoli e indipendenti.

Criteri di classificazione

I crediti comprendono le attività finanziarie non derivate, inclusi i titoli di debito, con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotate in un mercato attivo e che non sono classificate dall'acquisizione tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

Criteri di valutazione

I crediti sono valutati al costo ammortizzato, sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo.

Per i crediti a breve termine, tale metodo del costo ammortizzato non viene adottato, attesa la non rilevanza degli effetti dell'applicazione del criterio dell'interesse effettivo.

Successivamente alla rilevazione iniziale, il valore di bilancio dei crediti viene assoggettato alla verifica della sussistenza di eventuali perdite di valore, che potrebbero, conseguentemente, determinare una riduzione del loro presumibile valore di realizzo.

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

I crediti a breve non sono attualizzati se l'effetto dell'attualizzazione è irrilevante. Successivamente alla rilevazione iniziale, il valore di bilancio dei crediti viene assoggettato alla verifica della sussistenza di eventuali perdite di valore, che potrebbero, conseguentemente, determinare una riduzione del loro presumibile valore di realizzo.

Criteri di cancellazione

I crediti sono eliminati quando si verifica una delle seguenti due condizioni:

- i diritti finanziari contrattuali sui flussi finanziari derivanti dai crediti scadono;
- l'impresa trasferisce il credito e il trasferimento si qualifica per l'eliminazione secondo quanto previsto dallo IAS 39.

Partecipazioni

Criteri di iscrizione

Le partecipazioni sono contabilizzate al costo di acquisto comprensivo dei costi di transazione di diretta imputazione, se materiali e determinabili.

Criteri di classificazione

La voce comprende le partecipazioni detenute in società controllate così classificate secondo quanto previsto dai principi IAS 27 e IAS 28.

Criteria di valutazione

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa avere subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore della dismissione finale dell'investimento. Nel caso in cui il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata a conto economico.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico, nel limite del costo storico di acquisto.

Criteria di cancellazione

Le partecipazioni vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e i benefici ad essa connessi.

Attività materiali

Criteria di iscrizione

Le attività materiali sono iscritte fra le attività quando è probabile che generino benefici economici futuri e il costo può essere attendibilmente stimato. Esse sono iscritte al costo di acquisto più gli oneri di diretta imputazione sostenuti al momento dell'acquisto e necessari al fine di rendere utilizzabile il bene.

Criteria di classificazione

Comprendono macchine elettroniche che si ritiene di utilizzare per più di un periodo.

Criteria di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale le attività materiali sono valutate al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori al netto degli ammortamenti accumulati e, ove esistente, di qualsiasi perdita per riduzione di valore. Gli ammortamenti vengono rilevati a partire dal momento in cui l'immobilizzazione è disponibile per l'uso, oppure è potenzialmente in grado di fornire i benefici economici futuri a essa associati. Il valore residuo e la vita utile sono rivisti almeno alla fine di ogni esercizio.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Ad ogni chiusura di bilancio, se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite e il suo valore di recupero, pari al minore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, e il relativo valore d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei flussi futuri originati dal cespite. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico.

Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si dà luogo a una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

Criteria di cancellazione

Infine, le attività materiali sono eliminate dallo stato patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

Attività immateriali

Criteria di iscrizione

Le attività immateriali sono attività non monetarie, identificabili e prive di consistenza fisica, possedute per essere utilizzate in un periodo pluriennale e sono iscritte fra le attività quando è probabile che generino benefici economici futuri ed il costo può essere attendibilmente stimato.

Criteria di classificazione

Includono il software applicativo ad utilizzazione pluriennale.

Criteria di valutazione

Le attività immateriali sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori solo ove sia probabile che i futuri benefici economici attribuibili all'attività si realizzino ed il costo dell'attività stessa possa essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

Il costo delle immobilizzazioni immateriali è ammortizzato in conto a quote costanti sulla base della relativa vita utile. Se questa è indefinita non si procede all'ammortamento, ma solo alla periodica verifica dell'adeguatezza del valore di iscrizione. Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, in presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di realizzo dell'attività. L'ammontare della perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile.

Criteria di cancellazione

Le attività immateriali sono eliminate dallo stato patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso o non sono attesi benefici economici futuri.

Fiscalità corrente e differita

Criteria di iscrizione

Le imposte sul reddito, calcolate nel rispetto della legislazione fiscale nazionale, sono contabilizzate come costo in base al criterio della competenza economica, coerentemente con le modalità di rilevazione in bilancio dei costi e dei ricavi che le hanno generate. Tale voce include sia le imposte correnti che la fiscalità differita.

Criteria di classificazione

Le imposte correnti, calcolate sulla base delle aliquote vigenti, sono costituite dall'importo delle imposte dovute e riferite al reddito imponibile IRES ed alla base imponibile IRAP dell'esercizio.

Criteria di valutazione

Le attività e le passività fiscali correnti, contabilizzate a livello patrimoniale a saldi aperti, sono rappresentative della posizione fiscale della Società nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria.

Le imposte differite, attive e/o passive, sono calcolate applicando le aliquote di imposizione stabilite dalle disposizioni di legge in vigore al momento della rilevazione delle differenze temporanee tassabili per cui esiste la probabilità di un effettivo sostenimento di imposte ed alle differenze temporanee deducibili per cui esi-

ste una ragionevole certezza di recupero. Le attività per imposte anticipate vengono iscritte se e nella misura in cui vi è la probabilità di sussistenza di redditi imponibili in esercizi futuri tali da generare oneri tributari che ne consentano l'assorbimento. Le imposte differite, attive e/o passive, sono contabilizzate rilevando le prime nella voce "Attività fiscali anticipate" e le seconde nella voce "Passività fiscali differite".

Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a voci addebitate o accreditate direttamente a patrimonio netto, le quali sono contabilizzate tenendo conto del relativo effetto fiscale. Gli effetti del cambiamento delle aliquote o delle imposte applicabili sono contabilizzate con contropartita al conto economico (o, se del caso, al patrimonio netto) nell'esercizio nel quale è intervenuto il mutamento normativo.

Criteri di cancellazione

Le imposte anticipate vengono cancellate quando vengono meno i motivi dell'iscrizione.

Trattamento di fine rapporto

La passività relativa al trattamento di fine rapporto del personale è normalmente iscritta in bilancio in base al valore attuariale della stessa in quanto qualificabile quale beneficio ai dipendenti dovuto in base ad un piano a prestazioni definite e, pertanto, richiederebbe la stima delle date di presunta interruzione dei rapporti e l'applicazione di un metodo di calcolo attuariale degli esborsi futuri considerando variabili di varia natura (finanziaria, demografica, storico-sociale, ecc.).

In deroga a quanto sopra, tenuto conto che l'anzianità media dei dipendenti alla data di chiusura dell'esercizio è di pochi mesi ed essendo di conseguenza la passività di importo non significativo, nel presente bilancio il Trattamento di Fine Rapporto coincide con l'importo oggetto dell'esborso nell'ipotesi di contestuale interruzione di tutti i rapporti di lavoro.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono riconosciuti quando percepiti o comunque quando è probabile che saranno ricevuti i benefici futuri e tali benefici possono essere quantificabili in modo attendibile. In particolare:

- Gli interessi sui crediti verso la clientela e le banche sono classificate negli interessi attivi e proventi assimilati e sono iscritti in base al principio di competenza temporale;
- Le commissioni e gli interessi ricevuti o pagati e relativi agli strumenti finanziari vengono contabilizzati secondo il criterio della competenza.

Riconoscimento dei costi

I costi sono rilevati quando relativi a beni e servizi acquistati o consumati nell'esercizio oppure quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

Utile/perdita per azione

(a) Base

L'utile/perdita base per azione è calcolato dividendo il risultato economico della Società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

(b) Diluito

L'utile/perdita diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico della Società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

Ai fini del calcolo dell'utile/perdita diluita per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti che potenzialmente hanno effetto diluitivo, mentre l'utile o la perdita netta della Società è rettificata per tener conto di eventuali effetti, al netto delle imposte, dell'esercizio di detti diritti.

Stock options (IFRS2)

I piani di stock options a favore di dipendenti e amministratori rappresentano una componente del costo del lavoro. Il relativo *fair value* e la corrispondente attribuzione a patrimonio netto nella voce "Altre riserve", vengono determinati alla data di assegnazione (*grant date*) utilizzando il modello valutativo delle opzioni rettificato per tener conto della serie storica degli esercizi. La quota di competenza dell'esercizio è determinata *pro rata temporis* lungo il periodo di maturazione del beneficio (*vesting period*).

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

La voce "Cassa e disponibilità liquide" pari a un importo di Euro 2.232 è composta da valori contanti presenti in cassa presso la sede sociale alla data del 30 giugno 2009. La voce "Cassa e disponibilità liquide" al 30 giugno 2008 ammontava ad Euro 39.

Sezione 3 – Attività finanziarie al fair value – Voce 30

3.1. Composizione della voce 30 "Attività finanziarie al fair value"

Si rammenta che nel resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2008 la società si è avvalsa dell'Amendment dello IAS 39 come da Regolamento CE n. 1004/2008 della Commissione Europea del 15 ottobre 2008 per riclassificare gli strumenti finanziari che al 30 giugno 2008 erano classificati nella voce "Attività finanziarie al fair value", nella voce "Attività disponibili per la vendita".

Voci/Valori	Al 30 giugno 2009		Al 30 giugno 2008	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	-	-	-	-
2. Titoli di capitale	-	-	1.231.408	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-
5. Altre attività	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-
6.1 rilevate per intero	-	-	-	-
6.2 rilevate parzialmente	-	-	-	-
7. Attività deteriorate	-	-	-	-
Totale	-	-	1.231.408	-

3.2. Attività finanziarie al fair value: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Al 30 giugno 2009		Al 30 giugno 2008	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
2. Titoli di capitale				
a) Banche	-	-	-	-
b) Enti Finanziari	-	-	-	-
c) Altri emittenti	-	-	1.231.408	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
4. Finanziamenti				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
5. Altre attività				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
7. Attività deteriorate				
a) Banche	-	-	-	-
b) Enti Finanziari	-	-	-	-
c) Altri emittenti	-	-	-	-
Totale	-	-	1.231.408	-

3.3. Attività finanziarie al fair value: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Altre attività	Attività deteriorate	Totale
A. Esistenze iniziali	-	1.231.408	-	-	-	-	1.231.408
B. Aumenti							
B.1 Acquisti	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Variazioni positive di fair value	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
C. Diminuzioni							
C.1 Vendite	-	(1.231.408)	-	-	-	-	(1.231.408)
C.2 Rimborsi	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Variazioni negative di fair value	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	-	-	-	-	-	-	-

Le attività finanziarie al fair value erano relative alle partecipazioni, né di controllo né di collegamento, nelle seguenti società:

1. Bioera SpA, quotata alla Borsa di Milano Segmento "Expandi";
2. Tessitura Pontelambro SpA, quotata nel MAC.

Dette partecipazioni sono state entrambe cedute nel corso dell'esercizio ad un prezzo complessivamente pari ad Euro 1.295.720, realizzando un utile netto di Euro 64.312.

Sezione 4 – Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40

4.1. Composizione della voce 40 "Attività finanziarie disponibili per la vendita"

Voci/Valori	Al 30 giugno 2009		Al 30 giugno 2008	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	-	-	-	-
2. Titoli di capitale	127.657	4.745.015	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-
5. Altre attività	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-
6.1 rilevate per intero	-	-	-	-
6.2 rilevate parzialmente	-	-	-	-
7. Attività deteriorate	-	-	-	-
Totale	127.657	4.745.015	-	-

4.2. Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Al 30 giugno 2009		Al 30 giugno 2008	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
2. Titoli di capitale				
a) Banche	-	-	-	-
b) Enti Finanziari	-	4.745.015	-	-
c) Altri emittenti	127.657	-	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
4. Finanziamenti				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
5. Altre attività				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
7. Attività deteriorate				
a) Banche	-	-	-	-
b) Enti Finanziari	-	-	-	-
c) Altri emittenti	-	-	-	-
Totale	127.657	4.745.015	-	-

4.3. Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Altre attività	Attività deteriorate	Totale
A. Esistenze iniziali	-	-	-	-	-	-	-
B. Aumenti							
B.1 Acquisti	-	4.908.674	-	-	-	-	4.908.674
B.2 Variazioni positive di fair value	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-	-
- imputate al conto economico	-	-	-	-	-	-	-
- imputate al patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-	-	-	-
B.5 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
C. Diminuzioni							
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-	-
C.2 Rimborsi	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Variazioni negative di fair value	-	(36.002)	-	-	-	-	(36.002)
C.4 Rettifiche di valore	-	-	-	-	-	-	-
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-	-	-	-	-
C.6 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	-	4.872.672	-	-	-	-	4.872.672

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono relative a partecipazioni, né di controllo né di collegamento, nelle seguenti società:

1. n. 3.184.091 azioni di Intermedia Holding – Finanziaria di investimenti, partecipazioni e consulenza SpA, non quotata, iscritta in bilancio per Euro 3.558.007;
2. n. 1.061.364 azioni di Intermedia Finance SpA, non quotata, iscritta in bilancio per Euro 1.187.007;
3. n. 781.734 azioni di Seat Pagine Gialle SpA, quotata alla borsa di Milano segmento blue chip, iscritta in bilancio per Euro 127.657 al netto della svalutazione per adeguamento al fair value di Euro 36.002, iscritta alla voce 170 “Riserve da valutazione”.

I valori di iscrizione delle partecipazioni Intermedia sono stati ritenuti congrui rispetto all’ultimo bilancio della partecipata chiuso al 31 dicembre 2008 dal quale risulta un patrimonio netto di Euro 155,7 milioni che, unitamente alle prospettive di redditività della società, fanno considerare recuperabile il valore dell’investimento effettuato.

Nel corso dell’esercizio è stato acquistato e venduto anche un pacchetto di n. 136.857 azioni nella Kerself SpA ed un pacchetto di n. 200.00 azioni della IKF SpA, entrambe quotate alla Borsa di Milano, realizzando un utile pari ad Euro 6.752.

Sezione 5 – Attività finanziarie detenute sino alla scadenza – Voce 50

In data 1 agosto 2008 la Finanza & Factor SpA e la Impresa & Factor SpA hanno rimborsato anticipatamente parte delle proprie obbligazioni per un importo nominale pari ad Euro 1 milione ciascuna. Le residue attività

finanziarie, classificate nel bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2008 tra le "attività detenute sino alla scadenza" - pari ad Euro 2 milioni relativi a n. 4 titoli obbligazionari, emessi dalle società Impresa & Factor SpA e Finanza & Factor SpA sono state riclassificate alla voce 60 "Crediti" per una più chiara esposizione in bilancio ed essendo tutte riferibili ad obbligazioni non quotate.

Sezione 6 - Crediti – Voce 60

6.1 Crediti verso banche

	Al 30 giugno 2009	Al 30 giugno 2008
Composizione		
1. Depositi e conti correnti	18.993.162	39.268.994
2. Pronti contro termine	-	-
3. Finanziamenti	-	-
3.1 da leasing finanziario	-	-
3.2 da attività di factoring	-	-
- crediti verso cedenti	-	-
- crediti verso debitori ceduti	-	-
3.3 altri finanziamenti	-	-
4. Titoli di debito	-	-
5. Altre attività	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-
6.1 rilevate per intero	-	-
6.2 rilevate parzialmente	-	-
7. Attività deteriorate	-	-
7.1 da leasing finanziario	-	-
7.2 da attività di factoring	-	-
7.3 altri finanziamenti	-	-
Totale voce di bilancio	18.993.162	39.268.994
Totale fair value	18.993.162	39.268.994

6.3 Crediti verso enti finanziari

	Al 30 giugno 2009	Al 30 giugno 2008
1. Pronti contro termine	-	-
2. Finanziamenti	-	-
2.1 da leasing finanziario	-	-
2.2 da attività di factoring	-	-
- crediti verso cedenti	-	-
- crediti verso debitori ceduti	-	-
2.3 altri finanziamenti	-	704.344
3. Titoli	-	-
4. Altre attività	343.916	-
5. Attività cedute non cancellate	-	-
5.1 rilevate per intero	-	-
5.2 rilevate parzialmente	-	-
6. Attività deteriorate	-	-

6.1 da leasing finanziario	-	-
6.2 da attività di factoring	-	-
6.3 altri finanziamenti	-	-
Totale voce di bilancio	343.916	704.344
Totale fair value	343.916	704.344

Il finanziamento acceso in data 26 maggio 2008 con la società Finleasing Lombarda SpA è stato estinto nel corso dell'esercizio in esame.

Le altre attività sono relative a liquidità depositate in gestione presso altri enti finanziari.

6.5 Crediti verso clientela

	Al 30 giugno 2009	Al 30 giugno 2008
1. Leasing finanziario	-	-
1.1 crediti per beni concessi in leasing finanziario	-	-
1.2 altri crediti	-	-
2. Factoring	-	-
- crediti verso cedenti	-	-
- crediti verso debitori ceduti	-	-
3. Credito al consumo	-	-
4. Carte di credito	-	-
5. Altri finanziamenti	4.507.274	-
6. Titoli	5.605.457	-
7. Altre attività	732.291	-
8. Attività cedute non cancellate	-	-
8.1 rilevate per intero	-	-
8.2 rilevate parzialmente	-	-
9. Attività deteriorate	-	-
- leasing finanziario	-	-
- factoring	-	-
- credito al consumo (incluse carte revolving)	-	-
- carte di credito	-	-
- altri finanziamenti	-	-
Totale voce di bilancio	10.845.022	-
Totale fair value	10.845.022	-

La voce "crediti verso clientela" include:

- a) per Euro 1.982.206 un finanziamento soci fruttifero verso la controllata MedSolar SpA. Il saldo include interessi attivi per Euro 32.206 maturati sul finanziamento calcolati al tasso Euribor a 1 mese maggiorato con uno spread dell'1,50%;
- b) per Euro 2.525.068 ad un finanziamento, con forma tecnica mutuo, concesso alla società Effequattro SpA stipulato in data 30 aprile 2009 per una durata di nove mesi. Il saldo include interessi attivi per Euro 25.068 maturati sul finanziamento calcolati al tasso fisso del 6,00%.

I titoli sono relativi:

- a) per Euro 2.049.560 a n. 4 titoli obbligazionari emessi dalle società Impresa & Factor SpA e Finanza & Factor SpA ad un tasso fisso dell'8% con scadenza in data 22 aprile 2011, comprensive di interessi maturati alla data del presente bilancio pari ad Euro 49.560.
Si ricorda che, in data 1 agosto 2008, la Finanza & Factor SpA e la Impresa & Factor SpA hanno rimborsato anticipatamente parte delle proprie obbligazioni per un importo nominale di Euro 1 milione ciascuna. Le suddette obbligazioni sono garantite dagli emittenti con pegno su azioni della Intermedia Holding SpA di proprietà degli emittenti e con fidejussioni personali degli azionisti delle società debentrici.
- b) per Euro 2.014.904 a due titoli obbligazionari emessi dalla società SOFIPAR SpA in data 26 gennaio 2009 con scadenza, il primo il 26 gennaio 2010 e il secondo il 26 luglio 2010. Le obbligazioni maturano un tasso d'interesse fisso dell'8,50% e sono garantite da pegno su azioni della SOFIPAR SpA. Il saldo include Euro 14.904 di interessi attivi maturati fino alla chiusura del presente bilancio.
- c) per Euro 1.540.993 ad un titolo di debito emesso dalla società Gaeta Medfish Srl in data 17 marzo 2009 della durata di 24 mesi, con rimborso in un'unica soluzione a scadenza. Il tasso d'interesse è fisso al 9,5% annuo corrisposti in rate trimestrali posticipate. Il saldo include Euro 40.993 di interessi attivi maturati. Tali titoli di debito sono assistiti da pegno sul 100% delle quote della società debitrice e della società Fisherman Srl.

Le altre attività rappresentano i crediti in essere alla data di bilancio per le attività di advisory, al netto di una svalutazione analitica di Euro 88.060.

Sezione 9 - Partecipazioni - Voce 90

9.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominaz. Imprese	Valore di bilancio	Quota di partec. %	Disponibilità voti %	Sede	Totale Attivo	Totale ricavi	Importo patrimonio netto	Risultato dell'ultimo esercizio	Quotazione (si/no)
A. Imprese controllate in via esclusiva									
MedSolar SpA	5.135.793	96,67	96,67	Salerno	5.545.571	-	3.565.182	(1.038.771)	NO
Equity Sud Advisory Srl	535.780	80,00	80,00	Napoli	715.192	-	328.840	(280.961)	NO
B. Imprese controllate in modo congiunto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Manutenzioni Aereonautiche Srl	386.777	25,00	25,00	Napoli	-	-	924.174	(150.827)	NO

9.2 Variazioni annue delle partecipazioni:

	Partecipazioni di gruppo	Partecipazioni non di gruppo	Totale
A. Esistenze iniziali		-	
B. Aumenti			
B.1 Acquisti		6.058.350	6.058.350
B.2 Riprese di valore			
B.3 Rivalutazioni			
B.4 Altre variazioni			
C. Diminuzioni			
C.1 Vendite			

	C.2 Rettifiche di valore			
	C.3 Altre variazioni			
D. Rimanenze finali			6.058.350	6.058.350

I dati contabili delle partecipate sono tratti da situazioni contabili al 30 giugno 2009 fornite da dette società. La MedSolar SpA - costituita il 1 agosto 2008 - ha sede legale in Salerno alla Zona Industriale, via Scavate angolo Leonzio. L'attività sociale è in fase di start-up nel settore delle energie rinnovabili. A tal fine la società sta realizzando un sito produttivo per moduli fotovoltaici in Salerno. La "MedSolar SpA", 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 della società. Il canone mensile della locazione è pari ad Euro 175 mila, ridotto ad Euro 125 mila per i primi dodici mesi ed ad Euro 150 mila per i secondi dodici mesi. In data 27 febbraio 2009 la controllata ha sottoscritto un contratto preliminare per l'acquisizione dell'immobile condotto in locazione per un prezzo di 26,6 milioni dal quale verranno scomputati i canoni di locazione versati fino alla data dell'atto definitivo di cessione. Sulla base dei dati contabili al 30 giugno 2009, il valore di carico della partecipazione eccede la corrispondente quota del patrimonio netto di pertinenza della società (pari ad Euro 3.446.461) per un ammontare di Euro 1.689.332. Gli Amministratori hanno ritenuto di non svalutare il valore di carico della partecipazione in quanto la stessa si trova in fase di avvio delle attività che comporta costi di start-up non costituenti perdite permanenti di valore.

La Equity Sud Advisor Srl - costituita in data 27 febbraio 2007 - è stata acquisita in data 13 gennaio 2009. La sede legale della società è in Napoli alla via F. Crispi n. 31 e l'oggetto sociale si costituisce nello svolgimento di attività di advisory ad enti e società creditizi e/o finanziari, nonché società di gestione del risparmio, per la segnalazione e la valutazione di opportunità di investimento in società commerciali di ogni tipo; la gestione e la realizzazione di studi e progetti in materia economico-aziendale; la realizzazione di analisi e valutazioni nella strategia delle scelte di investimento di imprese ed enti pubblici e privati, con particolare riferimento agli studi di fattibilità di piani finanziari ed ai connessi processi di realizzazione nel tempo. La Equity Sud Advisor Srl ha concluso un contratto di advisory in data 22 ottobre 2007 con Vegagest Sgr per l'incarico di consulenza strumentale alla gestione del fondo chiuso "Promo Equity Sud". Sulla base dei dati contabili al 30 giugno 2009, il valore di carico della partecipazione eccede la corrispondente quota del patrimonio netto di pertinenza della società (pari ad Euro 263.072) per un ammontare di Euro 272.708. Gli Amministratori hanno ritenuto di non svalutare il valore di carico della partecipazione in quanto la stessa si trova in fase di avvio delle attività che comporta costi di start-up non costituenti perdite permanenti di valore.

La Manutenzioni Aeronautiche S.r.l. - costituita il 13 marzo 2009 - ha sede legale in Napoli alla via F. Crispi n. 31 e l'oggetto sociale prevede attività nel settore aeronautico. La società sta realizzando la rilevazione della Atitech SpA, società che realizza manutenzione pesante e leggera di aeromobili. Sulla base dei dati contabili al 30 giugno 2009, il valore di carico della partecipazione eccede la corrispondente quota del patrimonio netto di pertinenza della società (pari ad Euro 231.044) per un ammontare di Euro 155.733. Gli Amministratori hanno ritenuto di non svalutare il valore di carico della partecipazione in quanto la stessa si trova in fase di avvio delle attività che comporta costi di start-up non costituenti perdite permanenti di valore. In data 16 giugno 2009 l'assemblea dei soci ha deliberato un aumento di capitale di Euro 1.000.000 offerto alla pari ai soci. Successivamente alla chiusura del presente esercizio, detto aumento di capitale è stato sottoscritto e versato interamente solo dal socio Meridie la quale ad oggi detiene il 93,182% del capitale.

Sezione 10 – Attività materiali – Voce 100

10.1 Composizione della voce 100 "Attività materiali"

Voci/Valutazione	Al 30 giugno 2009		Al 30 giugno 2008	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o riva-	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o

		lutate		rivalutate
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	11.838	-	11.582	-
d) strumentali	59.593	-	59.678	-
e) altri	-	-	-	-
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-
d) strumentali	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-
Totale 1	71.431	-	71.260	-
2. Attività riferibili al leasing finanziario				
2.1 beni inoptati	-	-	-	-
2.2 beni ritirati a seguito risoluzione	-	-	-	-
2.3 altri beni	-	-	-	-
Totale 2	-	-	-	-
3. Attività detenute a scopo di investimento				
di cui: concesse in leasing operativo				
Totale 3	-	-	-	-
Totale (1+2+3)	71.431	-	71.260	-
Totale (attività al costo e rivalutate)	71.431	-	71.260	-

10.2 Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali	-	-	11.582	59.678	-	71.260
B. Aumenti						
B.1 Acquisti	-	-	1.754	13.194	-	14.948
B.2 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
C. Diminuzioni						
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-
C.2 Ammortamenti	-	-	(1.498)	(13.279)	-	(14.777)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-

b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.5 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	-	-	11.838	59.593	-	71.431

I beni strumentali sono rappresentati da computer ammortizzati in cinque anni.

Sezione 11 – Attività immateriali – Voce 110

11.1 Composizione della voce 110 “Attività immateriali”

	Al 30 giugno 2009		Al 30 giugno 2008	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento	-	-	-	-
2. Altre Attività immateriali				
2.1 di proprietà	-	-	-	-
- generate internamente	-	-	-	-
- altre	9.768	-	5.429	-
2.2 acquisite in leasing finanziario				
Totale 2	9.768	-	5.429	-
3. Attività riferibili al leasing finanziario	-	-	-	-
2.1 beni inoptati	-	-	-	-
2.2 beni ritirati a seguito risoluzione	-	-	-	-
2.3 altri beni	-	-	-	-
Totale 3	-	-	-	-
4. Attività concesse in leasing operativo	-	-	-	-
Totale (1+2+3+4)	9.768	-	5.429	-
Totale (Attività al costo + Attività al fair value)	9.768	-	5.429	-

11.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Totale
A. Esistenze iniziali	5.429
B. Aumenti	
B.1 Acquisti	6.015
B.2 Riprese di valore	-
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:	-
a) patrimonio netto	-
b) conto economico	-
B.4 Altre variazioni	-
C. Diminuzioni	-
C.1 Vendite	-
C.2 Ammortamenti	(1.676)
C.3 Rettifiche di valore imputate a:	-
a) patrimonio netto	-

b) conto economico	-
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:	-
a) patrimonio netto	-
b) conto economico	-
C.5 Altre variazioni	-
D. Rimanenze finali	9.768

Sono costituite dai software gestionali utilizzati dalla società.

Sezione 12 – Attività fiscali e passività fiscali

12.1 Composizione della voce 120 “Attività fiscali: correnti e anticipate”

Composizione	30 giugno 2009	30 giugno 2008
a) Correnti	372.562	237.042
b) Anticipate	1.218.424	
- in contropartita del conto economico	786.344	-
- in contropartita del patrimonio netto	432.080	-
Totale	1.590.986	237.042

Il saldo delle attività correnti, pari ad Euro 372.562, è costituito per Euro 309.146 dalle ritenute d’acconto subite sugli interessi attivi dei conti correnti bancari, per Euro 28.968 da un versamento in eccesso di ritenute fiscali sugli emolumenti dell’organo amministrativo e per Euro 34.448 dall’IVA a credito.

Le imposte anticipate sono state rilevate sulle perdite fiscali dei primi tre periodi d’imposta illimitatamente riportabili ex art. 84 D.P.R. 22 dicembre 1986 n. 917. La parte in contropartita del conto economico si riferisce al periodo d’imposta 1 luglio 2008 - 30 giugno 2009 relativo al presente bilancio, mentre la parte in contropartita del patrimonio netto si riferisce ai due periodi precedenti.

12.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	Al 30 giugno 2009	Al 30 giugno 2008
1. Esistenze iniziali	-	-
2. Aumenti		
2.1 Acquisti		-
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovuti al mutamento di criteri contabili	-	-
c) riprese di valore	-	-
d) altre	-	-
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	786.344	-
2.3 Altri aumenti	-	-
3. Diminuzioni	-	-
3.1 Imposte anticipate annullate nell’esercizio	-	-
a) rigiri	-	-
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-	-
c) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-

3.3 Altre diminuzioni	-	-
4. Importo finale	786.344	-

12.5 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del patrimonio netto)

	Al 30 giugno 2009	Al 30 giugno 2008
1. Esistenze iniziali	-	-
2. Aumenti		
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		-
a) relative a precedenti esercizi	432.080	-
b) dovuti al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	-	-
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
3. Diminuzioni	-	-
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	-	-
a) rigiri	-	-
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-	-
c) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
4. Importo finale	432.080	-

Sezione 14 – Altre attività – Voce 140

14.1 Composizione della voce 140 "Altre attività"

	Al 30 giugno 2009	Al 30 giugno 2008
Spese per la ristrutturazione edilizia della sede sociale in Napoli	253.929	297.417
Cauzione su locazione sede Napoli, sulle relative utenze e sul noleggio auto	23.090	23.090
Acconti a fornitori	2.628.850	168.893
Altri crediti	95.458	502
Risconti attivi	4.320	27.116
Totale	3.005.647	517.018

Le spese di ristrutturazione della sede sociale in Napoli in locazione sono state capitalizzate in considerazione del fatto che la società avrà il controllo del bene durante l'intero periodo di locazione, traendone benefici economici pluriennali. Tali spese sono state classificate nelle altre attività ed il relativo ammortamento, che segue il quinquennio del contratto di locazione, è stato esposto nella voce 170 "Altri oneri di gestione" del Conto Economico.

Gli acconti a fornitori includono, prevalentemente, un acconto di Euro 2,5 milioni sul contratto preliminare di acquisto di una partecipazione pari al 25% della società 4Fly SpA, società incorporata dalla Livingstone SpA (ora FG Holding srl), azienda che realizza attività di charter aeronautico di fascia alta.

PASSIVO

Sezione 1 – Debiti - Voce 10

1.1 Debiti verso banche

Voci	Al 30 giugno 2009	Al 30 giugno 2008
1. Pronti contro termine	-	-
2. Finanziamenti	-	-
3. Altri debiti	101	242
Totale	101	242
Fair value	101	242

L'importo è relativo al saldo del conto corrente intrattenuto con Banca Popolare di Novara alla data di chiusura del presente bilancio.

Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

	Al 30 giugno 2009	Al 30 giugno 2008
Fornitori per fatture ricevute	226.801	93.817
Fornitori per fatture da ricevere	333.322	385.274
Erario c/ritenute lavoro dipendente	37.271	33.635
Erario c/ritenute lavoro autonomo	775	35.437
Debiti v/istituti di previdenza	81.356	74.906
Debiti v/dipendenti ed amministratori	108.642	341.119
Totale	788.167	964.188

I debiti verso dipendenti includono le retribuzioni differite ed il rateo dei premi contrattuali maturati al 30 giugno 2009.

Sezione 10 - Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 100

10.1 “Trattamento di fine rapporto del personale”: variazioni annue

	Al 30 giugno 2009	Al 30 giugno 2008
A. Esistenze iniziali	2.645	-
B. Aumenti		
B1. Accantonamento dell'esercizio	341.381	2.645
B2. Altre variazioni in aumento	-	-
C. Diminuzioni	-	-
C1. Liquidazioni effettuate	-	-
C2. Altre variazioni in diminuzioni	(50.562)	-
D. Esistenze finali	293.464	2.645

Gli accantonamenti dell'esercizio, pari ad Euro 341 mila circa si riferiscono principalmente alla quota di competenza del trattamento di fine mandato per l'Amministratore Delegato deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2009.

Sezione 12 - Patrimonio – Voci 120, 160 e 170

12.1 Composizione della voce 120 – “Capitale “

Tipologie	Al 30 giugno 2009	Al 30 giugno 2008
1. Capitale		
1.1 Azioni ordinarie	50.713.000	50.713.000
1.2 Altre azioni	-	-
Totale	50.713.000	50.713.000

12.5 Composizione e variazione della voce 160 – “Riserve”

	Legale	Perdite portate a nuovo	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	-	(9.280)	(4.554.434)	(4.563.714)
B. Aumenti				
B.1 Attribuzione di perdite	-	(1.020.333)	-	(1.020.333)
B.2 Altre variazioni	-	-	390.000	390.000
C. Diminuizioni				
C.1 Utilizzi	-	-	-	-
• copertura perdite	-	-	-	-
• distribuzione	-	-	-	-
• trasferimento a capitale	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	-	432.080	-	432.080
D. Rimanenze finali	-	(597.533)	(4.164.434)	(4.761.967)

La variazione positiva del periodo della colonna “Perdite portate a nuovo”, pari ad Euro 432.080, si riferisce allo stanziamento delle imposte differite attive sulle perdite fiscali dei due precedenti periodi recuperabili senza limiti di tempo ex art. 84 TUIR (D.P.R. 917/1986).

La variazione positiva del periodo inclusa nella colonna “Altre”, pari ad Euro 390.000 si riferisce al costo di competenza del piano di stock options deliberato dall'assemblea in data 3 ottobre 2007 attuato dal Consiglio di Amministrazione con delibera dell'11 aprile 2008.

12.6 Composizione e variazione della voce 170 – “Riserve da valutazione”

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali di Rivalutazione	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	-	-	-	-	-	-	-
B. Aumenti	-	-	-	-	-	-	-
B.1 Variazioni positive di <i>fair value</i>							

B.2 Altre variazioni							
C. Diminuzioni	-	-	-	-	-	-	-
C.1 Variazioni negative di <i>fair value</i>	(36.002)						(36.002)
C.2 Altre variazioni							
D. Rimanenze finali	(36.002)	-	-	-	-	-	(36.002)

Prospetto disponibilità ed utilizzazione delle riserve ex art. 2427 par 7-bis del Codice Civile

	Importo	Possibilità di Utilizzazione	Quota disponibile	Utilizzi
Capitale	50.713.000	B	44.711.454	-
<i>Altre Riserve</i>				
- Riserva capitalizzazione costi costituzione	(3.213)	-	-	-
- Riserva capitalizzazione costi quotazione	(4.636.221)	-	-	-
- Riserva fair value stock options	475.000	B	-	-
- Riserva variazione Available For Sale (AFS)	(36.002)	-	-	-
Perdite a nuovo	(597.533)	-	-	-
Perdita di esercizio	(1.203.577)	-	-	-
Totale	44.711.454	-	44.711.454	-
Quota non distribuibile				
Residua quota distribuibile				

Legenda:

A = Aumento capitale;

B = Copertura perdite;

C = Distribuzione agli azionisti.

In riferimento alla riserva relativa al piano di stock options (Opzioni su azioni ordinarie Meridie SpA, con liquidazione fisica), deliberato dalla società in data 3 ottobre 2007 e dal Consiglio di Amministrazione in data 11 aprile 2008 (data di assegnazione) si riporta la seguente tabella di dettaglio:

Nominativo	Funzione	Numero opzioni	Prezzo d'esercizio	Scadenza	Prezzo di mercato strumenti finanziari alla data di assegnazione
Giovanni Lettieri	Amministratore Delegato	2.535.650	1,02	31/12/2011	1,01
Francesco D'Antonio	Direttore Generale	1.014.260	1,02	31/12/2011	1,01
Andrea de Lucia	Investment Manager	507.130	1,02	31/12/2011	1,01
Totale		4.057.040			

La riserva relativa alle stock options alla data di chiusura del presente bilancio è pari ad Euro 475 mila.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 – Interessi – Voce 10

1.1 Composizione della voce 10 “Interessi attivi e proventi assimilati”

Voci/Forme tecniche	Titoli di debito	Finanziamenti	Attività deteriorate	Altro	Totale al 30 giugno 2009	Totale al 30 giugno 2008
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie al fair value	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	60.494
5. Crediti						
5.1 Crediti verso banche						
• per leasing finanziario						
• per factoring						
• per garanzie e impegni						
• per altri crediti	-	-	-	-	-	-
5.2 Crediti verso enti finanziari	-	-	-	-	-	-
• per leasing finanziario	-	-	-	1.144.981	1.144.981	770.706
• per factoring	-	-	-	-	-	-
• per garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-
• per altri crediti	-	34.471	-	-	34.471	4.344
5.3 Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
• per leasing finanziario	273.332	-	-	-	-	-
• per factoring	-	57.273	-	-	330.605	-
• per garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-
• per altri crediti	-	-	-	-	-	-
6. Altre attività	-	3.609	-	-	3.609	-
7. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
Totale	273.332	95.353	-	1.144.981	1.513.666	835.544

La voce si riferisce agli interessi attivi maturati sui conti correnti bancari, sui titoli obbligazionari, per gli interessi sul finanziamento in essere con la società Finleasing Lombarda SpA (estinto nel corso dell’esercizio), sui prestiti ai dipendenti e sul finanziamento fruttifero verso MedSolar SpA ed Effequattro SpA.

1.3 Composizione della voce 20 "Interessi passivi ed oneri assimilati"

<i>Voci/Forme tecniche</i>	Finanziamenti	Titoli	Altro	Totale al 30 giugno 2009	Totale al 30 giugno 2008
1. Debiti verso banche	-	-	14	14	264
2. Debiti verso enti finanziari	-	-	-	-	-
3. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-
4. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-
5. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
6. Passività finanziarie al fair value	-	-	-	-	-
7. Altre attività	-	-	144	144	26
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-
Totale	-	-	158	158	290

Sezione 2 – Commissioni – Voce 30 e 40

2.1 Composizione della voce 30 "Commissioni attive"

<i>Dettaglio</i>	Totale al 30 giugno 2009	Totale al 30 giugno 2008
1. operazioni di leasing finanziario	-	-
2. operazioni di factoring	-	-
3. credito al consumo	-	-
4. attività di merchant banking	-	-
5. garanzie rilasciate	-	-
6. servizi di:	-	-
- gestione fondi per conto terzi	-	-
- intermediazione in cambi	-	-
- distribuzione prodotti	-	-
- altri	827.678	-
7. servizi di incasso e pagamento	-	-
8. servicing in operazioni di cartolarizzazione	-	-

9. altre commissioni	-	-
Totale	827.678	-

La voce riporta i compensi maturati per l'attività di advisory svolta dalla società nel periodo fino alla data di chiusura del presente bilancio.

2.2 Composizione della voce 40 "Commissioni passive"

<i>Dettaglio/Settori</i>	Totale al 30 giugno 2009	Totale al 30 giugno 2008
1. Garanzie ricevute	-	-
2. Distribuzione di servizi da terzi	-	-
3. Servizi di incasso e pagamento	-	-
4. Commissioni bancarie	11.958	1.500
Totale	11.958	1.500

Sezione 3 – Dividendi e Proventi assimilati – Voce 50

3.1 Composizione della voce 50 "Dividendi e proventi assimilati"

Voci/Proventi	Totale al 30 giugno 2009		Totale al 30 giugno 2008	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-
3. Attività finanziarie al fair value	-	-	29.247	-
4. Partecipazioni:	-	-	-	-
4.1 per attività non di merchant banking	-	-	-	-
4.2 per attività di merchant banking	-	-	-	-
Totale	-	-	29.247	-

Sezione 6 – Risultato netto delle attività finanziarie al fair value – Voce 80

6.1 Composizione della voce 80 “Risultato netto delle attività finanziarie al fair value”

Voci/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da realizzo	Minusvalenze	Perdite da realizzo	Risultato netto
1. Attività finanziarie					
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
1.2 Titoli di capitale	-	-	-	-	-
1.3 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-
1.5 Altre attività	-	-	-	(196.036)	(196.036)
Totale	-	-	-	(196.036)	(196.036)

Sezione 8 – Utile/perdita da cessione o riacquisto – Voce 100

8.1. Composizione della voce 100 “Utile/perdita da cessione o riacquisto”

Voci/componenti reddituali	Al 30 giugno 2009			Al 30 giugno 2008		
	Utile	Perdita	Risultato netto	Utile	Perdita	Risultato netto
1. Attività finanziarie	-	-	-	-	-	-
1.1 Crediti						
1.2 Attività disponibili per la vendita	103.866	(12.750)	91.116	-	-	-
1.3 Attività detenute fino a scadenza	-	-	-	-	-	-
1.4 Altre attività finanziarie	-	-	-	-	-	-
Totale (1)	103.866	(12.750)	91.116	-	-	-
2. Passività finanziarie	-	-	-	-	-	-
2.1 Debiti	-	-	-	-	-	-
2.2 Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-
2.3 Altre passività finanziarie	-	-	-	-	-	-
Totale (2)	-	-	-	-	-	-
Totale (1+2)	103.866	(12.750)	91.116	-	-	-

L'utile di Euro 103.866 si riferisce prevalentemente a plusvalenze su cessioni partecipazioni e warrant.

Sezione 9 – Rettifiche di valore netto per deterioramento – Voce 110

9.1. Composizione della voce 110.a “Rettifiche di valore netto per deterioramento di crediti”

Voci/Rettifiche	Rettifiche di valore		Riprese di valore		Totale al 30 giugno 2009	Totale al 30 giugno 2008
	Specifiche	di portafoglio	Specifiche	di portafoglio		
1. Credito verso banche	-	-	-	-	-	-
- per leasing	-	-	-	-	-	-
- per factoring	-	-	-	-	-	-
- garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-
- altri crediti	-	-	-	-	-	-
2. Credito verso enti finanziari	-	-	-	-	-	-
- per leasing	-	-	-	-	-	-
- per factoring	-	-	-	-	-	-
- garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-
- altri crediti	-	-	-	-	-	-
3. Credito verso clientela	-	-	-	-	-	-
- per leasing	-	-	-	-	-	-
- per factoring	-	-	-	-	-	-
- per credito al consumo	-	-	-	-	-	-
- garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-
- altri crediti	(88.060)	-	-	-	(88.060)	-
Totale	(88.060)	-	-	-	(88.060)	-

Le rettifiche di valore suddette sono relative ad una svalutazione analitica di crediti verso la clientela per Euro 88.060.

Sezione 10 – Spese amministrative – Voce 120

10.1 Composizione della voce 120.a “Spese per il personale”

Voci/settori	Totale al 30 giugno 2009	Totale al 30 giugno 2008
1. Personale dipendente		
a) salari e stipendi	1.498.893	436.152
b) oneri sociali	326.863	131.454
c) indennità di fine rapporto	-	-
d) spese previdenziali	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	91.381	2.645
f) altre spese	-	-
2. Altro personale	-	-
3. Amministratori	1.025.385	822.401
Totale	2.942.522	1.392.652

I salari e stipendi includono l'accantonamento per Euro 390 mila relativo al piano di stock options. I compensi degli amministratori includono Euro 250 mila relativi al trattamento fine mandato dell'Amministratore Delegato.

10.2 Composizione della voce 120.b "Altre spese amministrative"

Descrizione	Totale al 30 giugno 2009	Totale al 30 giugno 2008
Utenze e condominio	37.478	9.629
Emolumenti collegio sindacale e società di revisione	86.895	43.270
Servizi professionali e consulenze, spese CED, dominio internet e manutenzioni	537.238	123.213
Viaggi e trasferte	48.429	90.027
Promozioni e pubblicità	20.267	19.961
Imposte e tasse	10.459	2.046
Servizio Titoli e spese per comunicazioni obbligatorie	69.129	20.851
Compensi Comitato investimenti	35.288	16.080
Altri costi amministrativi	290.374	59.338
Totale	1.135.557	384.415

I servizi professionali e consulenze si riferiscono principalmente ai costi sostenuti per le attività di consulenza e due diligenze a fronte delle operazioni di investimento realizzate e non nel corso del periodo chiuso fino alla data del presente bilancio.

Sezione 11 – Rettifiche di valore nette su attività materiali – Voce 130

11.1 Composizione della voce 130 "Rettifiche di valore nette su attività materiali"

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammorta- mento	Rettifiche di valore per deteriora- mento	Ripre- se di valore	Risulta- to netto
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	1.498	-	-	1.498
d) strumentali	14.141	-	-	14.141
e) altri	-	-	-	-
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-
d) strumentali	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-
2. Attività riferibili al leasing finanziario	-	-	-	-
3. Attività detenute a scopo di investimento di cui concesse in leasing operativo	-	-	-	-
Totale	15.639	-	-	15.639

Sezione 12 – Rettifiche di valore nette su attività immateriali – Voce 140

12.1 Composizione della voce 140 “Rettifiche di valore nette su attività immateriali”

	Ammorta- mento	Rettifiche di valore per deteriora- mento	Ripre- se di valore	Risulta- to netto
Voci/Rettifiche e riprese di valore				
1. Avviamento				
2. Altre Attività immateriali				
2.1 di proprietà	1.676	-	-	1.676
2.2 acquisite in leasing finanziario				
3. Attività riferibili al leasing finanziario	-	-	-	-
4. Attività concesse in leasing operativo	-	-	-	-
Totale	1.676	-	-	1.676

Sezione 15 – Altri oneri di gestione – Voce 170

15.1 Composizione della voce 170 “Altri oneri di gestione”

Includono la quota di ammortamento sulle spese di ristrutturazione della sede legale come più sopra già commentato, pari ad Euro 64.347.

Sezione 16 – Altri proventi di gestione – Voce 180

16.1 Composizione della voce 180 “Altri proventi di gestione”

Includono la variazione positiva dell’Iva a credito per l’adeguamento alla liquidazione annuale pari ad Euro 34.341 e gli arrotondamenti attivi.

Sezione 19 – Imposte sul reddito dell’esercizio dell’operatività corrente – Voce 210

19.1 Composizione della voce 210 “Imposte sul reddito dell’esercizio dell’operatività corrente”

	Totale al 30 giu- gno 2009	Totale al 30 giu- gno 2008
1. Imposte correnti	-	-
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	-	-
3. Riduzione delle imposte correnti dell’esercizio	-	-
4. Variazioni delle imposte anticipate	786.344	-
5. Variazioni delle imposte differite	-	-
Imposte di competenza dell’esercizio	786.344	-

La Società ha chiuso l’esercizio con una perdita fiscale, a fronte della quale sono state contabilizzate le relative imposte anticipate.

19.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale effettivo di bilancio

Nella seguente tabella viene riportata la riconciliazione tra le imposte teoriche e le imposte effettive:

	Bilancio chiuso al 30 giugno 2009	Aliquote
Perdita di bilancio del periodo	(1.203.577)	
Variazioni in aumento	374.189	
Variazioni in diminuzione	(2.030.044)	
Perdita fiscale	(2.859.432)	
Imposte teorica IRES (aliquota corrente)	786.344	27,5%
Imposte anticipate non contabilizzate (aliquota corrente)	-	27,5%
Imposta effettiva IRES	-	0,0%

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1 – Informativa di settore

Lo IAS 14 richiede l'inclusione nel bilancio di informazioni relative ai settori di attività della Società ed ai diversi settori geografici in cui la Società opera; uno di questi schemi di presentazione deve essere designato come schema di presentazione "primario" e l'altro deve essere designato come schema di presentazione "secondario". Sulla base dell'analisi circa le principali fonti dei proventi ed i rischi collegati all'attività svolta nel periodo, emerge come essi derivino essenzialmente dall'impiego della liquidità della Società e dall'operatività nel settore degli investimenti finanziari, che può essere considerato come l'unico settore di attività identificabile. Si ritiene dunque che gli schemi di bilancio forniscano sufficiente informativa circa lo schema di presentazione "primario" dei settori in cui opera la Società.

Quanto allo schema di presentazione "secondario", per similarità di condizioni politiche ed economiche e per i rischi specifici associati all'attività di investimento in una determinata area si segnala che l'unico settore geografico in cui opera la società è l'Italia. La società non presenta l'informa richiesta dall'IFRS8 in quanto tale principio trova applicazione per gli esercizi a partire dall'1 gennaio 2009.

Sezione 2 – Corporate Governance

Corporate Governance

Il sistema di *Corporate Governace* di Meridie SpA 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 nel sito *web* della Società (www.meridieinvestimenti.it), sezione *Investor Relations/Corporate Governance* (Documenti Societari).

I principali aggiornamenti in tema di *Corporate Governance* della Società verificatisi nel corso dell'esercizio 2008/2009, sono illustrati sinteticamente di seguito:

5. **Consiglio d'Amministrazione-** L'Assemblea degli Azionisti in data 6 agosto 2009 ha provveduto alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione per il triennio 2009/2011, che risulta composto come segue: Giovanni Lettieri -Presidente e Amministratore Delegato, Francesco Marella – Vicepresidente, Giuseppe Lettieri - Consigliere, Americo Romano - Consigliere, Massimo Lo

Cicero Consigliere Indipendente, Francesco Sciarelli - Consigliere Indipendente, Ettore Artioli -Consigliere Indipendente.

6. **Comitati-** Il nuovo Consiglio di Amministrazione, in data 6 agosto 2009 ha provveduto, nel rispetto dei regolamenti dei singoli comitati, alla ricostituzione dei Comitati interni al Consiglio, già istituiti in conformità con le indicazioni del Codice di Autodisciplina, e gli stessi risultano attualmente risultano composti come segue:
 - Comitato per il Controllo Interno: Francesco Sciarelli (Presidente), Ettore Artioli e Massimo Lo Cicero.
 - Comitato per la Remunerazione: Francesco Marella (Presidente), Francesco Sciarelli e Ettore Artioli.
 - Comitato per le Nomine: Massimo Lo Cicero (Presidente), Ettore Artioli e Francesco Sciarelli.
 - Comitato per gli Investimenti: Fabrizio Fiordaliso (Presidente), Felice Laudadio e Pietro Di Lorenzo.
7. **Dirigente Preposto** - Infine il Consiglio di Amministrazione, in data 18 gennaio 2008, previo parere del Collegio Sindacale, ha nominato il Dr. Antonio Bene, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-*bis* comma 1 del T.U.F..
8. La Società, in relazione all'evoluzione normativa che ha interessato il D.Lgs. 231/01, ha adottato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 febbraio 2009, il **MODELLO DI ORGANIZZAZIONE, GESTIONE E CONTROLLO AI SENSI DEL D.Lgs. n. 231/01**.

In tale contesto, è affidato all'**Organismo di Vigilanza**, il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello medesimo e di curarne l'aggiornamento. In tale ottica, premesso che la responsabilità ultima dell'adozione del Modello resta in capo al Consiglio di Amministrazione, all'Organismo di Vigilanza è affidato il compito di vigilare con autonomi poteri di iniziativa e di controllo. L'Organismo di Vigilanza è composto da Felice Laudadio (Presidente), Fabrizio Mannato e Antonio Fasolino.

Sezione 3 – Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

In considerazione dell'attività svolta, della natura degli investimenti in portafoglio e dell'assenza di indebitamento, si reputa che la Società non sia esposta in misura significativa ai rischi finanziari quali: rischio di credito, di prezzo, di liquidità e di variazione dei flussi finanziari. Infatti, relativamente al rischio di credito, si ritiene che non esistano particolari elementi da segnalare in considerazione della bassa rischiosità che caratterizza l'esposizione creditizia esistente. I crediti esposti in bilancio si riferiscono principalmente agli impieghi di liquidità presso primari istituti di credito. Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono costituite essenzialmente da titoli non quotati per i quali alla luce dei dati di bilancio delle partecipate il cosiddetto rischio "controparte" è ritenuto molto limitato. I titoli obbligazionari sottoscritti ed i finanziamenti concessi sono tutti garantiti da pegni sui titoli rappresentando la proprietà delle società debentrici e da garanzie personali degli amministratori e dei soci rilevanti di dette società. Per quanto concerne l'informazione qualitativa e quantitativa richiesta sul rischio di credito, si precisa che la Società non esercita attività di erogazione del credito. Relativamente al rischio mercato si reputa che attualmente la Società, considerata la natura degli investimenti di liquidità effettuati, non sia esposta in modo significativo al rischio mercato.

3.2.1 Rischio di tasso di interesse

Al 30 giugno 2009 la società aveva una posizione finanziaria netta positiva, che tuttora permane. Sono inoltre state avviate le trattative con gli istituti di credito per acquisire risorse finanziarie a supporto delle opportunità offerte dalle partecipazioni descritte nella sezione 90 dello Stato Patrimoniale, nonché a supporto di eventuali altre operazioni di investimento.

3.2.2 Rischio di prezzo

Le incertezze del mercato, nel cui ambito opera la Società, sono legate soprattutto alla presenza di importanti competitors. Per rispondere a tali incertezze la nostra Società focalizza la sua azione essenzialmente sull'area geografica del Centro Sud Italia dove la maggiore conoscenza del tessuto economico e aziendale del territorio consente una maggiore sicurezza e redditività/prezzo degli investimenti.

3.2.3 Rischio di cambio

La Società opera solo in valuta Euro e pertanto non è direttamente esposta al rischio di fluttuazione delle valute estere.

Sezione 4 – Operazioni con parti correlate

4.1 Informazioni sui compensi degli organi sociali

Il Consiglio di Amministrazione alla data di bilancio ha maturato compensi al netto degli oneri sociali pari ad Euro 728.067, così come deliberati dall'assemblea ordinaria della Società in data 5 ottobre 2007 e dal Consiglio di Amministrazione del 10 ottobre 2007:

NOMINATIVO	CARICA RICOPERTA	Emolumenti
NICOLA SQUILLACE	Presidente Consiglio di Amministrazione (dimissionario dal 29/06/09)	100.000
GIOVANNI LETTIERI	Presidente ed Amministratore Delegato	525.000
RICCARDO CIARDULLO	Vice Presidente (dimissionario dal 23/01/2009)	24.444
GIOVANNI BATTISTA NATALI	Vice Presidente (dimissionario dal 16/09/2008)	10.000
MARIO FORTUNATO	Amministratore (dimissionario dal 23/01/2009)	9.167
LUCIO FRANCARIO	Amministratore Indipendente (dimissionario dal 17/09/2008)	11.250
ETTORE ARTIOLI	Amministratore Indipendente	15.000
MARLENA SARACENO	Amministratore Indipendente (in carica fino al 6/08/2009)	10.110
ALESSIO NATI	Amministratore (dimissionario dal 7/05/2009)	10.110
FRANCESCO MARELLA	Amministratore	6.493
GIUSEPPE LETTIERI	Amministratore	6.493
FRANCESCO SCIARELLI	Amministratore Indipendente	-
MASSIMO LO CICERO	Amministratore Indipendente	-
AMERICO ROMANO	Amministratore	-

Il compenso dell'amministratore delegato include anche il premio di Euro 250 mila collegato al raggiungimento dei risultati di budget.

La società ha concesso un finanziamento fruttifero al direttore generale pari al 30 giugno 2009 ad Euro 31.945.

Il compenso del comitato investimenti maturato nell'esercizio è stato esposto tra le altre spese amministrative.

Si segnala, inoltre, che il Collegio sindacale in carica ha maturato un compenso, al netto di IVA, pari ad Euro 50.562 così suddiviso:

NOMINATIVO	CARICA RICOPERTA	DATA SCADENZA	Emolumenti
ROBERTO GIORDANO	Presidente Collegio sindacale	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009	19.660
FABIO ARAMINI	Sindaco Effettivo dal 27/10/2008	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009	16.886
ANGELICA MOLA	Sindaco Effettivo	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009	8.586
CARMINE SPERA	Sindaco Effettivo fino al 27/10/2008	Dimessosi il 27/10/2008	5.430
GENNARO NAPOLI	Sindaco Supplente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009	-
STEFANO ASCANIO	Sindaco Supplente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009	-

4.1. Azioni possedute dai componenti del Consiglio di Amministrazione

I componenti del Consiglio di Amministrazione non risultano intestatari diretti di pacchetti azionari.

4.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

La Società ha conferito l'incarico della consulenza fiscale al dott. Fabrizio Mannato, socio dello Studio Giordano Associazione Professionale Dottori Commercialisti, di cui fa parte anche il dott. Roberto Giordano, presidente del Collegio Sindacale. Nel periodo 1 luglio 2008 - 30 giugno 2009 sono maturati Euro 48.991 di compensi.

La Società ha conferito l'incarico di consulenza ed assistenza legale all'avv. Annalaura Lettieri, figlia dell'amministratore delegato Giovanni Lettieri, nonché azionista rilevante della società tramite "Impresa Lavori Centro Italia SpA. Nel periodo 1 luglio 2008 - 30 giugno 2009 sono maturati Euro 69.138 di compensi.

La Società ha conferito un incarico di consulenza tecnica alla società Investa Srl, azionista diretto della società. Nel periodo 1 luglio 2008 - 30 giugno 2009 sono maturati Euro 30.000 di compensi.

La società ha in essere un finanziamento fruttifero al tasso euribor ad un mese più uno spread dell'1,5% di euro 1.950 migliaia alla società controllata MedSolar SpA. La "MedSolar SpA", 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. Il canone mensile della locazione è pari ad Euro 175 mila, ridotto ad Euro 125 mila per i primi dodici mesi ed ad Euro 150 mila per i secondi dodici mesi con un'opzione di acquisto dove i canoni pagati andranno in conto prezzo.

Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 30 giugno 2009

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	126.803	-	-	-
Investimenti e Sviluppo SpA	-	-	28.759	-
Banca MB SpA	14.714.723			
Finleasing Lombarda SpA				
Studio Legale Libonati-Jaeger	-	-	28.205	-
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	5.625	-
Investa Srl				
Studio Giordano	-	-	16.224	-
Med Solar SpA	-	1.982.206	-	-
Equity Sud Advisory Srl	150.000			
Manutenzioni Aeronautiche Srl	360.000			

Totale	15.351.526	1.982.206	78.813	-
---------------	-------------------	------------------	---------------	----------

Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 30 giugno 2008

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Investimenti e Sviluppo Advisory Srl	126.803	-	74.531	-
Investimenti e Sviluppo SpA	-	-	28.759	-
Banca MB SpA	24.350.576	-	-	-
Finleasing Lombarda SpA	704.344	-	-	-
Studio Legale Libonati-Jaeger	-	-	-	-
IES IT Solution Srl	-	-	-	-
Studio Giordano	-	-	-	-
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	-	-
Equity Sud Advisory Srl	-	-	-	-
Manutenzioni Aereonautiche Srl	-	-	-	-
Investa Srl	-	-	-	-
Med Solar SpA	-	-	-	-
Totale	25.181.723	-	103.290	-

Rapporti economici verso parti correlate al 30 giugno 2009

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	-	-	-	-
Investimenti e Sviluppo SpA	-	-	-	-
IES IT Solution Srl	-	-	-	-
Banca MB SpA	898	-	547.683	-
Finleasing Lombarda SpA	-	-	38.815	-
Studio Legale Libonati-Jaeger	64.209	-	-	-
Avv. Annalaura Lettieri	69.138	-	-	-
Studio Giordano	48.991	-	-	-
Med Solar SpA	-	-	-	-
Equity Sud Advisory Srl	-	150.000	-	-
Manutenzioni Aereonautiche Srl	-	350.000	-	-
Investa Srl	-	-	-	-
MC capital srl	-	-	-	-
Totale	183.236	500.000	618.704	-

Rapporti economici verso parti correlate al 30 giugno 2008

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	314.531	-	-	-
Studio legale Libonati – Jaeger	275.400	-	-	-
IES IT Solution Srl	23.000	-	-	-
Investimenti e Sviluppo SpA	39.865	-	-	-
Avv. Annalaura Lettieri	41.310	-	-	-
Banca MB SpA	303.177	-	573.106	99
MedSolar SpA	-	-	-	-
MCapital srl	-	-	-	-
Finleasing Lombarda SpA	-	-	4.344	-
Studio Giordano	43.883	-	-	-
Totale	1.041.166	-	577.450	99

Flussi finanziari verso parti correlate al 30 giugno 2009

Nominativi	Flusso di cassa da attività operative, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale "Flusso di cassa da attività operative" (percentuali)	Flusso di cassa da attività di investimento, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale "Flusso di cassa da di investimento" (percentuali)	Flusso di cassa da attività di finanziamento, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale "Flusso di cassa da attività di finanziamento" (percentuali)
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Studio legale Libonati – Jaeger	48.846	1,35	-	-	-	-
IES IT Solution Srl	-	-	-	-	-	-
Investimenti e Sviluppo SpA	-	-	-	-	-	-
Avv. Annalaura Lettieri	75.735	2,09	-	-	-	-
Banca MB SpA	1.077	0,03	-	-	-	-
Finleasing Lombarda SpA	-	-	-	-	-	-
Studio Giordano	44.079	1,21	-	-	-	-
Med Solar SpA	-	-	4.970.000	26,50	1.950.000	100
Equity Sud Advisory Srl	-	-	-	-	-	-
Manutenzioni Aereonautiche Srl	-	-	275.000	1,46	-	-
Investa Srl	36.000	0,99	-	-	-	-
MC capital Srl	36.000	0,99	-	-	-	-
Totale	241.737	6,66	5.245.000	27,96	1.950.000	100

Flussi finanziari verso parti correlate al 30 giugno 2008

Nominativi	Flusso di cassa da attività operative, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale "Flusso di cassa da attività operative" (percentuali)	Flusso di cassa da attività di investimento, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale "Flusso di cassa da di investimento" (percentuali)	Flusso di cassa da attività di finanziamento, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale "Flusso di cassa da attività di finanziamento" (percentuali)
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	240.000	3,74	-	-	-	-
Studio legale Libonati – Jaeger	275.400	4,29	-	-	-	-
IES IT Solution Srl	23.000	0,36	-	-	-	-
Investimenti e Sviluppo	11.106	0,17	-	-	-	-

SpA						
Avv. Anna-laura Lettieri	41.310	0,64	-	-	-	-
Banca MB SpA	303.177	4,72	23.238.689	51,23	-	-
Finleasing Lombarda SpA	-	-	700.000	1,54	-	-
Studio Gior-dano	43.883	0,68	-	-	-	-
Totale	937.876	14,62	23.938.689	52,77	-	-

Sezione 5 – Altri dettagli informativi

7.1 Numero medio dei dipendenti per categoria

Nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2009 la Società ha in essere la seguente forza lavoro:

Nominativo	Data assunzione	Qualifica
D'Antonio Francesco	14/12/2007	Dirigente e Direttore Generale
De Lucia Andrea	07/01/2008	Dirigente
Bene Antonio	15/01/2008	Dirigente
Renato Esposito	02/05/2008	Quadro
De Vivo Luigia	24/01/2008	Impiegato
Venturi Bruno	01/06/2008	Impiegato
Navatti Fabiana	07/07/2008	Impiegato
Sposato Maria Assunta	07/07/2008	Operaio part-time

Sezione 6 – Compensi corrisposti alla Società di Revisione Contabile

Nella tabella sotto riportata sono evidenziati i servizi prestati dalla società di revisione ed i relativi compensi di competenza dell'esercizio.

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario Compensi	Importo (Euro), IVA incluso
Revisione contabile del bilancio d'esercizio e della relazione semestrale ed attività di controllo contabile di cui all'art. 155 DLgs n. 58/1998	PricewaterhouseCoopers SpA	Meridie SpA	28.800

Sezione 7 – Altri dettagli informativi

7.1 Perdita per azione

La perdita per azione è calcolata:

- dividendo il risultato netto attribuibile ai possessori delle azioni ordinarie per il numero di azioni ordinarie medio nel periodo di riferimento (perdita per azione base);
- dividendo il risultato netto per il numero medio delle azioni ordinarie e di quelle potenzialmente derivanti dall'esercizio di tutti i diritti di opzione per piani di stock option (perdita per azione diluita).

<i>Perdita per azione base e diluita</i>	30 giugno 2009	30 giugno 2008
Media delle azioni durante il periodo	50.713.000	50.713.000
Risultato netto (Euro)	(1.203.577)	(1.020.333)
<i>Perdita per azione base e diluita</i>	0,02	0,02

La perdita per azione diluita al 30 giugno 2009 corrisponde alla perdita per azione base in quanto, a causa del valore di mercato dell'azione dalla data di quotazione ad oggi, non si sono verificate condizioni che presetasero convenienza all'esercizio dei diritti di opzione.

7.2 Posizione finanziaria

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

	30-giu-09	30-giu-08
A. Cassa	2.232	39
B. Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	19.337.078	39.973.338
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	1.231.408
D. Liquidità (A+B+C)	19.339.310	41.204.785
E. Crediti finanziari correnti	2.500.000	-
F. Debiti bancari correnti	101	242
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	-	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	101	242
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	- 21.839.209	- 41.204.543
K. Debiti bancari non correnti	-	-
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	-	-
O. Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (J+N)	- 21.839.209	- 41.204.543

Non vi sono "negative pledges" e/o "covenants" relativi a posizioni debitorie, alla data di chiusura del periodo. Non vi sono inoltre garanzie prestate, fidejussioni e/o altri impegni. La società ha ricevuto un pegno su azioni e fidejussioni personali dei soci delle società emittenti i prestiti obbligazionario sottoscritto dalla Meridie SpA e riportato nelle attività detenute fino alla scadenza.

7.3 Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-BIS, comma 5 del D.LGS. N.58/98 e successive modifiche e integrazioni.

1. I sottoscritti Giovanni Lettieri in qualità di Presidente e Amministratore Delegato e Antonio Bene in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Meridie SpA attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2009;
2. Al riguardo si segnala che dalla valutazione dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio non sono emersi aspetti di rilievo;
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio di esercizio:
 - a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili e riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c. è redatto in conformità all'art. 154-ter del citato D. Lgs. e successive modifiche ed integrazioni, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
 - 3.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

La presente attestazione è resa anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-bis, commi 2, del decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58.

Napoli, 23 settembre 2009

L'Amministratore Delegato
(Giovanni Lettieri)

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
(Antonio Bene)

Relazione della Società di Revisione