



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

Documento Informativo

Ex art. 71 del Regolamento Emittenti
Relativo all'acquisto del 75% della Società
Atitech S.p.A.

Documento Informativo messo a disposizione del pubblico presso la sede di Meridie S.p.A. e presso la Borsa Italiana S.p.A. in data 4 dicembre 2009

PREMESSA

Il presente documento informativo (il "**Documento Informativo**") è stato redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ("**TUF**"), adottato con delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (il "**Regolamento Emittenti**") e in conformità dell'Allegato 3B, schema 3 al Regolamento Emittenti. Esso contiene le informazioni richieste dalla suddetta normativa concernenti l'operazione di acquisizione approvata dal Consiglio di Amministrazione di Meridie S.p.A. (l' "**Emittente**") in data 18 dicembre 2008 e perfezionata in data 19 novembre 2009 da parte di Manutenzioni Aeronautiche S.r.l. ("**Manutenzioni**") di cui l'Emittente detiene il 95,5%, di una partecipazione rappresentativa del 75% del capitale sociale di Atitech S.p.A. ("**Atitech**"). Nell'ambito della medesima operazione, Alitalia-Compagnia Aerea Italiana S.p.A. ("**CAI**") e Finmeccanica-Società per azioni ("**Finmeccanica**") hanno acquisito partecipazioni di minoranza al capitale sociale di Atitech, rispettivamente pari al 15% e al 10%. Conformemente a quanto disposto dall'art. 71 del Regolamento Emittenti, il presente Documento Informativo è messo a disposizione del pubblico in data odierna.

INDICE

1	AVVERTENZE.....	5
1.1	Rischi connessi all'operazione	5
1.2	Aggiornamento dei profili di rischio e delle incertezze evidenziati in prospetti e documenti informativi redatti in precedenza	6
2	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	8
2.1	Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione.....	8
2.1.1	Descrizione della società oggetto dell'Operazione	8
2.1.2	Modalità condizioni e termini dell'acquisizione e relative forme e tempi di pagamento e criteri seguiti per la determinazione del prezzo	8
2.1.3	Fonti di finanziamento a copertura dell'impegno finanziario originato dall'operazione	10
2.2	Motivazioni e finalità dell'operazione	10
2.2.1	Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente	10
2.2.2	Programmi elaborati dall'Emittente relativamente a Atitech.....	11
2.3	Rapporti con Atitech.....	11
2.4	Documenti a disposizione del pubblico.....	11
3	EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	12
3.1	Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente, nonché sulla tipologia di business svolto dall'Emittente medesimo	12
3.2	Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo Meridie.	12

4	DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALL'ATTIVITÀ ACQUISITA	13
4.1	Dati patrimoniali di Atitech.....	13
4.2	Dati economici di Atitech.....	16
4.3	Rendiconto finanziario e posizione finanziaria netta.....	20
4.3.1	Rendiconto finanziario.....	20
4.3.2	Posizione finanziaria netta.....	21
5	DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE.....	22
6	PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO.....	23
6.1	Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio.....	23
6.2	Previsione dei risultati dell'esercizio in corso.....	24

1 AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi all'operazione

Si illustrano di seguito i Fattori di Rischio derivanti dall'operazione oggetto del presente Documento Informativo.

A) RISCHI CONNESSI AL RITORNO SULL'INVESTIMENTO

L'investimento in Atitech, è stato deliberato dall'Emittente nell'ambito della propria attività caratteristica di *Investment Company*; trattasi infatti di un'operazione di acquisizione e sviluppo basata sulle potenzialità che caratterizzano il settore industriale in cui opera Atitech, nonché sul realizzo del plusvalore che si ritiene possa essere conseguito con l'eventuale disinvestimento, a seguito del rilancio dell'attività e della struttura organizzativa di Atitech.

Nel caso in cui il programmato rilancio industriale di Atitech non si verificasse si potrebbero avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

B) RISCHI CONNESSI ALLA STRATEGIA DI DISINVESTIMENTO

L'operazione oggetto del presente Documento Informativo presenta i rischi tipici dell'investimento in partecipazioni rilevanti nel capitale di società non quotate sui mercati regolamentati. In particolare, il disinvestimento della partecipazione in Atitech potrebbe avvenire in tempi non brevi.

Non vi è pertanto alcuna garanzia che tra la data di acquisizione della partecipazione in Atitech e la data di cessione della stessa l'Emittente non subisca perdite dall'investimento effettuato in Atitech.

C) RISCHI CONNESSI ALLA CONCORRENZA GLOBALE

Il mercato della manutenzione, riparazione e revisione di aeromobili è legato alla possibilità di istituire, strutturare e sviluppare un'organizzazione d'impresa preparata per eseguire le lavorazioni seguendo rigidamente le norme tecniche imposte da costruttori e operatori, in base alle specifiche autorizzazioni/certificazioni rilasciate dagli organismi internazionali preposti al controllo dell'attività, dette certificazioni devono essere costantemente mantenute e soggette a costanti verifiche condotte da tali organismi internazionali, pena l'interdizione dall'esercizio dell'attività. La capacità di essere competitivi, risiede, pertanto, nel continuo miglioramento della qualità del servizio, nell'ottimizzazione dei processi produttivi, nella formazione del personale e nell'oculata azione di contenimento dei costi di produzione.

A tal proposito, negli ultimi anni, si è assistito alla nascita di nuovi operatori in aree geografiche caratterizzate da un basso costo del lavoro (Turchia, Romania, Arabia Saudita, Uzbekistan), spingendo le compagnie aeree, con l'obiettivo sempre più pressante di ridurre i costi, a far

effettuare la manutenzione e la revisione dei propri aeromobili presso operatori ubicati in tali aree benché distanti dalle loro basi operative, rendendo il mercato della manutenzione, riparazione e revisione di aeromobili sempre più un mercato mondiale.

Nel caso Atitech non fosse in grado di mantenere un elevato livello competitivo il rilancio della stessa potrebbe essere compromesso con conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

D) RISCHI CONNESSI ALLE CONDIZIONI CONTRATTUALI

Il contratto di compravendita non prevede obblighi di indennizzo da parte del cedente in favore di Manutenzioni in relazione a ogni effettiva passività, costo perdita, danno derivante da passività non conosciute o non prevedibili alla data del presente Documento Informativo.

Nel caso insorgessero significative passività non conosciute alla data del presente Documento Informativo si potrebbero rilevare conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

E) RISCHI CONNESSI AL CONTRATTO DI MANUTENZIONE CON ALITALIA-COMPAGNIA AEREA ITALIANA S.P.A.

Il piano industriale in corso di predisposizione risulta essere tra l'altro legato allo svolgimento dell'attività di manutenzione in favore di CAI ai sensi del contratto di manutenzione quinquennale sottoscritto con riferimento alla flotta di velivoli "A320F", "MD80/82" e "B737" della stessa.

Nel caso in cui dovesse verificarsi un *default* di CAI tale da incidere sui ricavi derivanti dall'attività di manutenzione svolta da Atitech in favore della stessa, risulterebbe seriamente compromessa la situazione economico-finanziaria di Atitech, con conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

In proposito, a seguito dell'acquisizione oggetto del presente Documento Informativo, obiettivo primario del nuovo *management* sarà quello di consentire ad Atitech di aprirsi al mercato, in modo tale, pur mantenendo CAI quale cliente privilegiato, da ampliare il parco clienti anche oltre frontiera, affiancandosi ai principali *players* nel mercato di riferimento.

1.2 Aggiornamento dei profili di rischio e delle incertezze evidenziati in prospetti e documenti informativi redatti in precedenza

Si richiamano i fattori di rischio contenuti nella nota di sintesi del prospetto informativo di quotazione depositato dall'Emittente in data 10 gennaio 2008 presso la CONSOB.

In particolare si segnala che tale nota di sintesi riporta il seguente fattore di rischio che viene aggiornato come segue:

A RISCHI CONNESSI ALLA STRATEGIA DI DISINVESTIMENTO

La strategia di disinvestimento dell'Emittente potrà essere negativamente influenzata, ovvero ostacolata, da diversi fattori, alcuni dei quali non sono prevedibili al momento in cui gli investimenti sono effettuati. Non vi sono pertanto garanzie che l'Emittente riesca a realizzare le proprie strategie di disinvestimento nei tempi, con le modalità e alle condizioni attese. In particolare, il processo di disinvestimento potrebbe richiedere tempi più lunghi di quelli previsti e/o essere realizzato con modalità non pienamente soddisfacenti o a condizioni non remunerative per l'Emittente.

Non vi è, pertanto, alcuna garanzia che l'Emittente realizzi i profitti attesi in considerazione dei rischi derivanti dagli investimenti effettuati; ugualmente, non vi è alcuna garanzia che l'Emittente non subisca perdite, anche significative, dai propri investimenti.

Qualora l'Emittente dovesse subire perdite dagli investimenti effettuati, o anche soltanto non realizzare profitti, le spese operative connesse alla gestione e all'esercizio della attività caratteristica potrebbero anche erodere il patrimonio netto dell'Emittente. Inoltre i crediti derivanti dagli investimenti dell'Emittente potrebbero essere postergati rispetto a quelli vantati da terzi con conseguente ritardo o pregiudizio nel processo di disinvestimento.

2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione

2.1.1 Descrizione della società oggetto dell'Operazione

L'attività di Atitech, con sede in Napoli, Italia, in Palazzo Atitech, Aeroporto di Capodichino, iscritta al Registro delle Imprese di Napoli, n. REA 467629, codice fiscale 05981720633, ha per oggetto le attività industriali e di manutenzione e revisione di aeromobili e di lavorazione, riparazione, manutenzione e revisione delle parti e dei componenti aeronautici, nonché la realizzazione degli impianti industriali tecnicamente organizzati, mobili e immobili, a ciò necessari. Atitech è stata partecipata interamente dalla Alitalia - e successivamente dalla Alitalia Servizi, operando pressoché in esclusiva per la capogruppo Fintecna SpA.

2.1.2 Modalità condizioni e termini dell'acquisizione e relative forme e tempi di pagamento e criteri seguiti per la determinazione del prezzo

2.1.2.1 Modalità condizioni e termini dell'acquisizione

L'operazione oggetto del presente Documento Informativo, è consistita nell'acquisizione da parte di Manutenzioni, di una partecipazione pari al 75% del capitale sociale della società Atitech da Alitalia Servizi S.p.A. in A.S. ("**Alitalia Servizi**").

A seguito dell'infruttuoso esperimento della procedura di gara prevista ai sensi del programma di cessione dell'intera partecipazione azionaria detenuta da Alitalia Servizi in Atitech (la "**Partecipazione**"), nonché di apposita autorizzazione da parte del Ministero dello Sviluppo Economico, Alitalia Servizi ha avviato la trattativa privata con Manutenzioni relativamente alla cessione della Partecipazione, nella quale sono state coinvolte anche CAI e Finmeccanica, nelle restanti porzioni: 15% per quanto attiene CAI e 10% per quanto attiene Finmeccanica.

In particolare, successivamente all'ammissione di Alitalia Servizi alla procedura di Amministrazione Straordinaria ex art. 3 del D.L. 23 dicembre 2003, n. 347 (come successivamente modificato e integrato) e alla nomina con decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 16 settembre 2008, in qualità di Commissario Straordinario del Prof. Avv. Augusto Fantozzi (il "**Commissario**"), è iniziata la trattativa per l'acquisto di Atitech seguendo la procedura dal bando pubblicato dal Commissario in data 27 marzo 2009. Nelle more della procedura l'iniziale offerta presentata da Manutenzioni è stata considerata inammissibile. Successivamente, il Commissario è stato autorizzato dal Ministero dello Sviluppo Economico a esperire un tentativo di vendita della Partecipazione Azionaria in favore di Manutenzioni o di chiunque altro interessato entro e non oltre il 30 luglio 2009. La nuova proposta presentata da Manutenzioni è stata accolta ed il 19 novembre 2009, essendosi verificate le condizioni sospensive a cui l'accordo per l'acquisizione era condizionato, è stato finalizzato il contratto per l'acquisizione del 100% di Atitech. A seguito dell'atto di cessione di Atitech, Manutenzioni detiene

la maggioranza di Atitech, con una quota pari al 75% del relativo capitale sociale, CAI una quota pari al 15% e Finmeccanica una quota pari al 10%.

I rapporti tra i soci di Atitech sono regolati da un accordo sottoscritto contestualmente alla presentazione dell'offerta di acquisto, come modificato in data 19 novembre 2009. Tale accordo prevede: (i) l'impegno di CAI a stipulare con Atitech un contratto di durata pluriennale di manutenzione sottoscritto in data 19 novembre 2009 – su base continuativa ed esclusiva, avente per oggetto l'intera flotta di velivoli "A320F", "MD80/82" e "B737" operata da CAI; (ii) limiti al trasferimento della partecipazioni in Atitech, per un periodo di cinque anni. In aggiunta, Manutenzioni si impegna a far sì che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 1381 cod. civ., per il periodo di tre anni a decorrere dalla data di perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione, l'Emittente mantenga una partecipazione al capitale sociale di Manutenzioni non inferiore al 40%; (iii) impegni a carico di tutte le parti – anche per conto delle società da esse rispettivamente controllate – a non svolgere, direttamente e/o indirettamente, attività in concorrenza con quella svolta da Atitech nell'ambito del territorio dell'intera Unione Europea, fatta eccezione per già quelle svolte alla data di sottoscrizione dell'accordo in oggetto; (iv) una durata pari a 5 anni, rinnovabile dalle parti, a decorrere dalla data di acquisizione della partecipazione in Atitech, e dell'attività relativa ai voli regionali da parte di Finmeccanica.

Nessuna delle suddette previsioni, né alcuna altra previsione contenuta nel sopra indicato accordo, attribuisce a CAI e/o a Finmeccanica diritti tali da consentire ad alcuna di esse di esercitare, congiuntamente a Manutenzioni, il controllo su Atitech.

In data 25 novembre 2009, tra l'Emittente e Mazel Group è stato raggiunto e sottoscritto un accordo a seguito del cui perfezionamento, la partecipazione dell'Emittente in Manutenzioni si ridurrebbe a circa il 60%, quale effetto diluitivo del concordato aumento del capitale sociale di Manutenzioni per un importo pari a Euro 3.000 migliaia. Pertanto, i rischi legati alle conseguenze economiche, finanziarie e gestionali che l'investimento in Atitech potrebbe determinare sull'Emittente, potrebbero essere parzialmente mitigate.

2.1.2.2 Forme, tempi di pagamento e criteri seguiti per la determinazione del prezzo dell'acquisizione

Successivamente all'ammissione alla procedura di gara, i tre soggetti della cordata e cioè Manutenzioni, CAI e Finmeccanica, hanno condotto una *due diligence* legale, contabile e fiscale sulla società Atitech, dalle cui evidenze risulta che i valori delle attività di Atitech fossero pressoché azzerati dalle passività esistenti, potenziali o latenti, soprattutto in mancanza del rilascio di garanzie da parte del venditore. Il criterio esposto ha indotto ad offrire quale corrispettivo un prezzo simbolico, che mitigasse il rischio delle passività potenziali, affiancato da un'esigenza di capitalizzazione volta a garantire il capitale di funzionamento di Atitech. Alla data di redazione del presente Documento Informativo il corrispettivo risulta versato.

Contestualmente al versamento del corrispettivo Manutenzioni, CAI e Finmeccanica, ciascuno per la quota di propria competenza, hanno versato a titolo di futuro aumento di capitale di Atitech un importo di Euro 12.500 migliaia.

2.1.3 Fonti di finanziamento a copertura dell'impegno finanziario originato dall'operazione

L'investimento in Atitech è stato finanziato attraverso mezzi propri dell'Emittente, pertanto senza ricorso a finanziamenti da parte del sistema bancario.

2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione

2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'Emittente

L'Emittente è una Società per Azioni di diritto italiano, con sede legale a Napoli in Via Francesco Crispi n. 31, costituita il 16 maggio 2007 con la denominazione di INVESTIMENTI e SVILUPPO MEDITERRANEO S.p.A., mutata l'11 agosto 2009 nell'attuale denominazione MERIDIE S.p.A., con sede legale in Via Francesco Crispi n. 31, codice fiscale e iscrizione nel Registro delle Imprese di Napoli n. 05750851213.

L'Emittente è iscritto con il n. 39822 nell'elenco generale degli intermediari finanziari di cui all'art. 106 del TUB, tenuto da Banca d'Italia.

Dal gennaio 2008 l'Emittente è quotato sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., segmento MTF riservato alle *investment companies*, e dal 22 giugno 2009 è quotato sul mercato MIV (Mercato degli Investment Vehicles) segmento *investment companies*, dapprima classe 2 e dal 30 novembre 2009 classe 1, che prevede la trattazione *in continua*.

L'Emittente investe in strumenti finanziari e in società (quotate e non quotate), prevalentemente del Centro Sud Italia, con l'obiettivo di favorirne lo sviluppo, grazie anche alla capacità di offrire servizi di consulenza in finanza strategica a 360°.

Grazie alle elevate conoscenze e competenze del proprio *management*, l'Emittente intende costruire relazioni di medio e lungo termine con le società partecipate, con l'obiettivo di garantire un apporto di mezzi e di know-how stabile, in grado di creare valore nel tempo.

Il modello di business scelto dall'Emittente ha la caratteristica di essere estremamente flessibile: una volta individuate le società localizzate nel Centro Sud Italia con alto potenziale di crescita, dell'Emittente offre loro risorse finanziarie e un costante affiancamento nelle scelte di finanza strategica, senza nessun vincolo stringente di *way-out*.

L'investimento effettuato dall'Emittente in Atitech rientra pertanto nell'ordinaria attività prevista dall'oggetto sociale e coerente con le strategie di investimento dell'Emittente.

2.2.2 Programmi elaborati dall'Emittente relativamente a Atitech

Alla data di predisposizione del presente Documento Informativo, il piano industriale che il *management* di Atitech implementerà nel prossimo triennio è in corso di definizione.

Nella predisposizione del piano saranno considerati i seguenti aspetti:

- Contratto di manutenzione con CAI
- Diminuzione costo del lavoro.
- Ottimizzazione dell'organizzazione del lavoro.
- Ristrutturazione del debito.

2.3 Rapporti con Atitech

Alla data del perfezionamento dell'operazione oggetto del presente Documento Informativo, l'Emittente non ha intrattenuto, direttamente o indirettamente tramite società controllate, rapporti comportanti una significativa influenza su Atitech.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico.

Il presente Documento Informativo, costituisce la documentazione a disposizione relativa all'operazione di acquisizione di Atitech e è a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Napoli, Via Francesco Crispi, N° 31, nonché sul sito internet dell'Emittente www.meridieninvestimenti.com.

Lo stesso documento è disponibile anche presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. in Milano, Piazza degli Affari, n° 6.

3 EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'Emittente, nonché sulla tipologia di business svolto dall'Emittente medesimo

L'operazione oggetto del presente Documento Informativo rientra nell'attività tipica dell'Emittente, e nel medio termine, potrà dar luogo significativi effetti sui fattori chiave della propria attività e del proprio *business*, derivanti e conseguenti all'andamento della partecipazione nonché della successiva eventuale alienazione.

3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo Meridie.

L'operazione oggetto del presente Documento Informativo non avrà implicazioni significative sui rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni di servizi tra le società del gruppo Meridie.

4 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALL'ATTIVITÀ ACQUISITA

I dati patrimoniali ed economici riportati nel presente Capitolo 4 sono estratti senza apportare alcuna rettifica dai bilanci predisposti da Atitech ed approvati per quanto riguarda il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 dall'assemblea di Atitech del 26 giugno 2009 e per il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 dall'assemblea di Atitech del 24 aprile 2008.

I sopra indicati bilanci di Atitech relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2007 sono stati redatti secondo le norme di legge interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri così modificati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità) in relazione alla riforma del diritto societario, nonché dai principi contabili emessi dall'OIC (di seguito "Principi Contabili Italiani"). I criteri di valutazione non sono stati modificati nei due esercizi.

Atitech non ha predisposto alcuna situazione patrimoniale e economica relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2009.

4.1 Dati patrimoniali di Atitech

Di seguito si riportano gli stati patrimoniali riclassificati al 31 dicembre 2008 e 2007, estratti dai sopra indicati bilanci di Atitech a tali date.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre		Variazione
	2008	2007	
Attivo			
Immobilizzazioni materiali	34.269	37.155	(2.886)
Immobilizzazioni finanziarie	98	94	4
Rimanenze	8.784	12.732	(3.948)
Crediti verso clienti	1.559	12.688	(11.129)
Crediti tributari	233	900	(667)
Imposte Anticipate	178	186	(8)
Altri crediti	1.302	1.893	(591)
Disponibilità liquide	1.834	339	1.495
Totale attivo	48.257	65.987	(17.730)
Patrimonio netto			
Capitale sociale	32.040	32.040	-
Riserva legale	1.629	3.455	(1.826)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Al 31 dicembre		Variazione
	2008	2007	
Altre riserve	-	3.413	(3.413)
Perdita d'esercizio	(13.767)	(5.240)	(8.527)
Totale patrimonio netto	19.902	33.668	(13.766)
Passivo			
Fondi per rischi e oneri	14.816	14.291	525
Debiti verso fornitori	8.916	13.668	(4.752)
Debiti Tributarî	1.010	765	245
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	2.086	1.715	371
Altri debiti	1.527	1.880	(353)
Totale Passivo	28.355	32.319	(3.964)
Totale passivo e patrimonio netto	48.257	65.987	(17.730)

La voce immobilizzazioni materiali passa da Euro 37.155 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 34.269 migliaia al 31 dicembre 2008. La diminuzione di Euro 2.886 migliaia è sostanzialmente riconducibile, da un lato all'effetto degli ammortamenti dell'esercizio, pari a Euro 3.401 migliaia, e dall'altro agli investimenti realizzati nel corso dell'esercizio 2008 pari a Euro 515 migliaia. Gli investimenti nell'esercizio 2008 l'allestimento della nuova mensa nei locali dell'Avio 2.

La voce immobilizzazioni finanziarie non presenta significative variazioni passando da Euro 94 a Euro 98. Le immobilizzazioni finanziarie comprendono depositi cauzionali pari a Euro 45 migliaia al 31 dicembre 2008 (Euro 41 migliaia al 31 dicembre 2007), nonché da partecipazioni minoritarie per Euro 53 migliaia al 31 dicembre 2008 e 2007.

La voce rimanenze passa da Euro 12.732 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 8.784 migliaia al 31 dicembre 2008. La diminuzione di Euro 3.948 migliaia è legata principalmente all'effetto delle svalutazioni del magazzino materiale ERJ e ATR 42/72 e al calo delle commesse per la manutenzione e revisione di aeromobili, causati essenzialmente dall'avvio della procedura di Amministrazione Straordinaria cui il principale cliente della società (Alitalia Servizi), a partire dal 16 settembre 2009 è stato assoggettato.

La voce crediti verso clienti passa da Euro 12.688 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 1.559 migliaia al 31 dicembre 2008. I crediti verso clienti sono iscritti al netto del relativo fondo svalutazione che al 31 dicembre 2008 ammonta a Euro 10.497 migliaia (Euro 6.095 migliaia al 31 dicembre 2007). Il decremento della voce in oggetto, pari a Euro 11.129 migliaia, è legato essenzialmente alla riduzione dei crediti verso il principale cliente (Alitalia Servizi), che al 31 dicembre 2007 ammontavano a Euro 9.257 migliaia; tale variazione è dovuta in parte all'incasso di detto credito, in parte alla relativa svalutazione registrata nel corso dell'esercizio chiuso al 31

dicembre 2008 (cfr commenti alla voce accantonamenti per svalutazione crediti del conto economico). Inoltre la variazione della voce in oggetto è determinata dall'incasso e svalutazione di crediti vantati nei confronti di altre società minori del gruppo Alitalia.

La voce crediti tributari passa da Euro 900 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 233 migliaia al 31 dicembre 2008. La diminuzione per Euro 667 migliaia è legata al decremento per Euro 474 migliaia del credito IVA e per Euro 212 migliaia del credito IRAP; tali decrementi sono legati alla riduzione del giro d'affari.

La voce imposte anticipate non presenta significative variazioni passando da Euro 186 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 178 migliaia al 31 dicembre 2008.

La voce altri crediti passa da Euro 1.893 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 1.302 migliaia al 31 dicembre 2008. Il decremento di Euro 591 migliaia è legato principalmente all'incasso del saldo per il contributo in conto impianti ricevuto dal Ministero delle Attività Produttive per Euro 789 migliaia, in parte compensato dall'incremento (Euro 180 migliaia) dei crediti iscritti nei confronti della Gesac SpA.

La voce disponibilità liquide passa da Euro 339 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 1.834 migliaia al 31 dicembre 2008. L'incremento di Euro 1.495 migliaia è legato principalmente all'incasso di un contributo in conto impianti per Euro 789 migliaia, verificatosi in prossimità della chiusura dell'esercizio 2008.

La voce riserva legale passa da Euro 3.455 migliaia rilevata al 31 dicembre 2007 a Euro 1.629 migliaia al 31 dicembre 2008. La diminuzione di Euro 1.826 migliaia è legata all'effetto del ripianamento di parte delle perdite dell'esercizio 2007 come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 14 aprile 2008. Con la medesima delibera la residua parte di perdita pari ad Euro 3.413 migliaia è stata ripianata mediante l'utilizzo della voce altre riserve che al 31 dicembre 2008 presenta un saldo pari a zero.

La voce fondi per rischi ed oneri includono gli accantonamenti rappresentativi la miglior stima delle passività originate dai contenziosi con i fornitori di Atitech, nonché delle vertenze di lavoro in corso. La voce in oggetto passa da Euro 14.291 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 14.816 migliaia al 31 dicembre 2008. L'incremento di Euro 525 migliaia, per Euro 509 migliaia è legato agli accantonamenti dell'anno rappresentativi della miglior stima delle passività originate dai contenziosi con taluni fornitori (Euro 155 migliaia) e l'aggiornamento della stima degli oneri originati dalle vertenze del lavoro di competenza dell'anno 2008 (Euro 354 migliaia). La rimanente parte della variazione è legata ai maggiori accantonamenti al fondo TFR.

La voce debiti verso fornitori passa da Euro 13.668 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 8.916 migliaia al 31 dicembre 2008. La diminuzione per Euro 4.752 migliaia è legata all'effetto di una minore esposizione verso le imprese fornitrici dovuta alla contrazione del giro d'affari unitamente a minori debiti verso la Alitalia Servizi dedotti a compensazione dei crediti verso entità del gruppo Alitalia per Euro 2.085 migliaia.

La voce debiti tributari passa da Euro 765 migliaia rilevata al 31 dicembre 2007 a Euro 1.010 migliaia al 31 dicembre 2008. L'incremento di Euro 245 migliaia è legato ai maggiori debiti verso l'Agenzia delle Entrate per IRAP pari a Euro 57 migliaia, nonché alla maggiore esposizione verso l'Erario per debiti relativi a ritenute effettuate dalla società a titolo di sostituto d'imposta per Euro 188 migliaia.

La voce debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale passa da Euro 1.715 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 2.086 migliaia al 31 dicembre 2008. L'incremento di Euro 371 migliaia è legato principalmente alla variazione del debito verso INPS relativamente alla gestione previdenziale e assistenziale del personale comprensivo degli accantonamenti per i contributi relativi alle competenze differite del personale.

La voce altri debiti passa da Euro 1.880 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 1.527 migliaia al 31 dicembre 2008. Il decremento di Euro 353 migliaia è principalmente legato alla riduzione per Euro 492 migliaia dei debiti nei confronti del personale per le competenze differite e per le ferie pregresse maturate e non godute; tale riduzione è stata in parte compensata (Euro 87 migliaia) da maggiori debiti per oneri sociali e tassi in accertamento.

4.2 Dati economici di Atitech

Di seguito si riportano i conti economici riclassificati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2007, estratti dai sopra indicati bilanci di Atitech a tali date.

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione
	2008		2007		
Ricavi	47.664		55.412		(7.748)
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	(1.945)		574		(2.519)
Valore della produzione tipica	45.719	100%	55.986	100%	(10.267)
Consumi di materie e servizi esterni	(20.095)	(43,9%)	(25.572)	(45,7%)	5.477
Costo del lavoro	(29.060)	(63,6%)	(29.884)	(53,4%)	824
Ammortamenti	(3.401)	(7,4%)	(3.674)	(6,6%)	273
Accantonamenti per svalutazione crediti	(4.845)	(10,6%)	(16)	(0%)	(4.829)
Altri costi operativi	(1.304)	(20,9%)	(1.060)	(8,5%)	(244)

(in migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre				Variazione
	2008		2007		
Risultato operativo	(12.986)	(28,4%)	(4.220)	(7,5%)	(8.766)
Proventi e oneri finanziari netti	(168)	(0,4%)	(155)	(0,3%)	(13)
Proventi e oneri straordinari netti	88	(0,2%)	121	(0,2%)	(33)
Imposte sul reddito del periodo	(701)	(1,5%)	(986)	(1,8%)	285
Perdita dell'esercizio	(13.767)	(30,1%)	(5.240)	(9,4%)	(8.527)

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 la gestione economica presenta un peggioramento rispetto all'andamento registrato nel corso dell'esercizio precedente passando da una perdita d'esercizio di Euro 5.240 migliaia a una perdita d'esercizio di Euro 13.767 migliaia.

La variazione negativa di Euro 8.527 migliaia è legata principalmente alla contrazione del giro d'affari, a fronte del quale non è stata registrata una proporzionale riduzione delle componenti di costo, nonché dalla significativa svalutazione dei crediti verso Alitalia Servizi.

La voce ricavi passa da Euro 55.412 migliaia rilevati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 a Euro 47.664 migliaia nel 2008. La variazione di Euro 7.748 migliaia è legata a:

- minor volume di attività svolta essenzialmente per effetto sia del "phase out" di quasi tutta la flotta MD 80, che dall'ammissione alla procedura amministrativa straordinaria di Alitalia e Alitalia Servizi;
- riduzioni tariffarie ed aggiustamenti contrattuali;
- minore attività di rilavorazione componenti e altri recuperi;
- riduzione dei proventi verso Alitalia Express;
- retrocessione anticipata da parte di Alenia Aeronavali SpA della sub-concessione dell'hangar Avio1 solo in parte compensata da un incremento di attività svolta a favore di Mistral.

La voce variazione dei lavori in corso su ordinazione passa da un valore positivo di Euro 574 migliaia rilevato nell'esercizio, chiuso al 31 dicembre 2007 a un valore negativo di Euro 1.945 migliaia nel 2008. La voce in oggetto si riferisce a manutenzioni e revisioni di aeromobili non completate alla data di chiusura dell'esercizio valutato in base alla percentuale di completamento tenendo conto dello stato di avanzamento raggiunto e dei rischi contrattuali. La valutazione tiene conto anche delle perdite previste sul completamento delle commesse in corso di esecuzione. La variazione registrata nel 2008 rispetto al 2007 di Euro 2.519 migliaia è legata essenzialmente alla revisione delle stime di redditività delle commesse in corso di esecuzione.

La voce consumi di materie e servizi esterni passa da Euro 25.572 migliaia rilevati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 a Euro 20.095 migliaia nel 2008. La variazione di Euro 5.477 migliaia è legata essenzialmente alla riduzione:

- di acquisti di materiali, passati da Euro 9.715 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 a Euro 6.133 migliaia nel 2008, conseguentemente al sensibile calo delle prestazioni di servizi a favore dei principali clienti Alitalia e Alitalia Servizi in concomitanza della dichiarazione dello stato di insolvenza ed ammissione alla procedura di Amministrazione Straordinaria;
- delle spese di vendita e pubblicità, in relazione alle quali è stata posta in essere una politica di contenimento dei costi;
- delle spese di manutenzione e revisione aeromobili relative a specifiche attività quali verniciatura, lavaggio e pulizia degli aeromobili e prestazioni accessorie;
- delle spese e commissioni sulle fidejussioni bancarie rilasciate a favore di società del gruppo Alitalia a fronte delle obbligazioni di Atitech;
- del ricorso a personale produttivo con contratto di somministrazione, dei costi per servo mezzi e gestione magazzino, trasporto e sdoganamento merci.

La voce costo del lavoro passa da Euro 29.884 migliaia rilevati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 a Euro 29.060 migliaia nel 2008. La variazione di Euro 824 migliaia è legata al contenimento dei costi grazie al ricorso alla CIGS, alla riduzione degli straordinari e delle missioni, al godimento delle ferie spettanti riducendo il relativo accantonamento per ferie maturate e non godute. Tali effetti riduttivi del costo del personale sono stati in parte compensati da maggiori oneri originati dall'applicazione del nuovo contratto, dalla dinamica salariale, nonché dal lieve incremento del numero medio dei dipendenti registrata nel 2008 rispetto al 2007 pari a 4,6 unità.

La voce ammortamenti passa da Euro 3.674 migliaia rilevati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 a Euro 3.401 migliaia nel 2008. La variazione di Euro 273 migliaia è legata essenzialmente alla riduzione degli accantonamenti per ammortamento delle attrezzature industriali e commerciali coerentemente con il completamento del relativo ciclo di ammortamento.

La voce accantonamenti per svalutazione crediti passa da Euro 16 migliaia rilevati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 a Euro 4.845 migliaia nel 2008. La voce in oggetto comprende l'accantonamento per perdite su crediti pari a Euro 4.845 migliaia, rappresentativo principalmente la svalutazione dei crediti verso Alitalia Servizi visto l'avvio della procedura di Amministrazione Straordinaria più volte menzionata nel presente documento. In particolare, tale accantonamento è risultato pari a Euro 6.818 migliaia da cui sono stati detratti, in compensazione, debiti verso Alitalia Servizi ed altre entità del gruppo Alitalia per complessivi Euro 2.085 migliaia.

La voce altri costi operativi passa da Euro 1.060 migliaia rilevati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 a Euro 1.304 migliaia nel 2008. La voce in oggetto comprende:

- oneri diversi di gestione pari a Euro 1.740 migliaia (Euro 804 migliaia nel 2007). La variazione rispetto all'esercizio precedente dipende essenzialmente da maggiori perdite realizzate nell'esercizio rispetto a quelle stimate a titolo di accantonamento alla chiusura dell'esercizio precedente, nonché a maggiori oneri fiscali, multe, penalità e contributi associativi registrate nel 2008 rispetto al 2007.
- accantonamenti per rischi pari a Euro 509 migliaia (Euro 339 migliaia nel 2007) rappresentativi la miglior stima dei costi connessi a vertenze di lavoro in atto alla data di riferimento del bilancio ed a rischi derivanti da situazioni in corso di definizione con Gesac.
- altri proventi di gestione pari a Euro 945 migliaia (Euro 83 migliaia nel 2007) rappresentativi incassi di risarcimenti assicurativi (Euro 507 migliaia) e maggiori differenze positive sugli accantonamenti dell'anno precedente (Euro 382 migliaia), nonché il recupero costi su prestazioni diverse e ritenute operate a carico dei dipendenti per il servizio di mensa aziendale.

La voce proventi e oneri finanziari, netti passa da oneri per Euro 156 migliaia rilevati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 a oneri per Euro 167 migliaia nel 2008. La voce risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazione
	2008	2007	
Altri proventi finanziari	24	235	(211)
Interessi ed altri oneri finanziari	(222)	(464)	242
Utile / (Perdita) su cambi	30	74	(44)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(168)	(155)	(13)

La voce proventi e oneri straordinari, netti non presenta significative variazioni passando da un provento di Euro 121 rilevato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 ad un provento di Euro 88 migliaia nel 2008. L'andamento di tale voce è legata ad eventi occasionali e non ricorrenti.

La voce imposte sul reddito del periodo passa da Euro 986 migliaia rilevati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 a Euro 701 migliaia nel 2008 e risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazione
	2008	2007	
IRAP	737	1.005	268
Imposte differite rilevate nell'esercizio	8	44	36
Utilizzi nell'esercizio di imposte differite	(44)	(52)	(8)
Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	(7)	(99)	(92)
Utilizzi nell'esercizio di imposte anticipate	7	88	81

Imposte sul reddito del periodo	701	986	285
---------------------------------	-----	-----	-----

4.3 Rendiconto finanziario e posizione finanziaria netta

4.3.1 Rendiconto finanziario

Di seguito si riportano alcune informazioni estratte dai rendiconti finanziari di Atitech per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2008 e 2007 inclusi nei bilanci sopra citati.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazione
	2008	2007	
Perdita dell'esercizio	(13.767)	(5.240)	8.527
Ammortamenti	3.401	3.674	(273)
Variazione del Fondo TFR	61	(1.196)	1.257
Variazione del capitale di esercizio	17.011	3.577	13.434
Flusso di cassa generato dall'attività operativa	6.706	815	5.891
Investimenti in immobilizzazioni	(515)	(555)	(40)
Disinvestimenti di immobilizzazioni	-	319	(319)
Flusso di cassa netto assorbito da attività d'investimento	(515)	(236)	279
Flusso di cassa netto generato / assorbito da attività di finanziamento	-	-	-
Flusso di cassa complessivo generato nell'esercizio	6.191	579	5.612

4.3.2 Posizione finanziaria netta

Al 31 dicembre 2008 e 2007 la posizione finanziaria netta di Atitech risulta dettagliabile come segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazione
	2008	2007	
Debiti finanziari a breve	(1.044)	(5.737)	4.693
Disponibilità e crediti finanziari a breve	1.834	339	1.495
Posizione finanziaria netta	790	(5.398)	6.188

5 DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

In relazione all'operazione di acquisizione di Atitech da parte dell'Emittente descritta al paragrafo 2 del presente Documento Informativo non sono stati predisposti i prospetti della situazione patrimoniale consolidata pro-forma e del conto economico consolidato pro-forma (nel seguito i **"Prospetti Pro-forma"**).

La mancata predisposizione dei Prospetti Pro-forma è sostanzialmente riconducibile alle seguenti motivazioni:

- Disomogeneità tra i criteri utilizzati per la redazione del bilancio dell'Emittente rispetto a quelli di Atitech. In particolare, l'Emittente predispone i propri bilanci in applicazione dei principi contabili internazionali ("IFRS") e gli schemi di bilancio adottati dalla stessa sono conformi a quelli previsti dal provvedimento emanato dal Governatore della Banca d'Italia il 14 febbraio 2006, applicabili a soggetti che svolgono attività di intermediazione finanziaria. Atitech predispone i propri bilanci secondo le norme di legge interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri così modificati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità) in relazione alla riforma del diritto societario, nonché dai principi contabili emessi dall'OIC, seguendo gli schemi di stato patrimoniale e conto economico previsti, rispettivamente dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile;
- Diversità delle date di chiusura dei bilanci. In particolare, l'Emittente chiude l'esercizio al 30 giugno, mentre l'esercizio sociale di Atitech ha durata corrispondente all'anno solare. Conformemente ai principi contabili utilizzati dall'Emittente, ai quali deve essere fatto riferimento per la predisposizione delle informazioni pro-forma, la differenza tra le date di chiusura dei bilanci oggetto di consolidamento non può essere superiore a tre mesi e comunque devono essere effettuati i necessari aggiustamenti per allineare le date di chiusura dei bilanci con riferimento a fatti e operazioni significative.

Tali difformità hanno reso impraticabile la predisposizione dei Prospetti Pro-forma, in quanto le assunzioni che dovrebbero essere adottate ai fini della predisposizione degli stessi non sarebbero confortate da evidenze oggettive e verificabili e porrebbero risultati non ragionevoli e fuorvianti superando i limiti insiti nella natura stessa delle informazioni contabili pro-forma.

6 PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dell'Emittente dalla chiusura dell'esercizio

Alla chiusura dell'esercizio al 30 giugno 2009, 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 dell'Emittente, 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.

Il *management* dell'Emittente 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.

I principali eventi che successivamente al 30 giugno 2009 hanno caratterizzato la gestione dell'Emittente sono i seguenti:

- a) In data 16 luglio 2009 l'Emittente ha sottoscritto e versato le quote inoptate del capitale sociale della società Manutenzione per complessivi Euro 750 migliaia ed in data 9 settembre 2009 ha acquistato la quota del socio Alven 24; pertanto, il capitale sociale della controllata è pari ad Euro 1.100 migliaia e la quota di partecipazione dell'Emittente è salita al 95,5 per cento.
- b) In data 23 luglio 2009 è stato sottoscritto un titolo di debito per Euro 500 mila con La Meridian Srl avente scadenza 23 luglio 2010, al tasso fisso dell'8,5 per cento annuo.
- c) In data 29 luglio 2009 l'Emittente ha effettuato un finanziamento, di cui una parte a parziale copertura dell'aumento di capitale della controllata Equity Sud Advisor Srl, per un importo di Euro 100 migliaia all'euribor mensile più uno spread dell'1,5 per cento.
- d) In data 31 luglio 2009 l'Emittente ha concesso ulteriori finanziamenti alla controllata Medsolar SpA per complessivi Euro 631 migliaia al tasso euribor ad un mese più uno spread dell'1,5 per cento.
- e) In data 31 luglio 2009 e 5 agosto 2009 sono stati versati complessivi Euro 2.010 migliaia alla Vegagest Sgr per il richiamo degli impegni da parte della stessa società che gestisce il fondo Promo Equity Sud.

- f) In data 6 ottobre 2009 l'Emittente ha finalizzato il contratto per l'acquisizione del 25% di Livingston S.p.A., vettore privato italiano leader nei voli leisure, sia di linea che charter, attraverso la società controllante FG Holding S.p.A.
- g) In data 25 novembre 2009 l'Emittente ha sottoscritto un accordo di investimento con Mazel Group, teso all'ingresso della società spagnola, attiva nello sviluppo di servizi di ingegneria per l'aeronautica, di tecnologie per l'automazione e di prodotti per il settore dei trasporti e delle energie rinnovabili, nel capitale sociale di Manutenzioni.

6.2 Previsione dei risultati dell'esercizio in corso

Con delibera assembleare del 6 agosto 2009, la data di chiusura dell'esercizio dell'Emittente è stata spostata dal 30 giugno al 31 dicembre di ogni anno, pertanto la durata dell'esercizio in corso sarà di sei mesi e chiuderà il 31 dicembre 2009.

Per effetto dell'operazione oggetto del presente Documento Informativo, l'esercizio in corso sarà il primo esercizio in cui l'Emittente predispone il bilancio consolidato.

Il bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2009 potrebbe essere influenzato dagli effetti patrimoniali originati dal consolidamento di Atitech ed il risultato dei sei mesi chiusi a tale data dovrebbe essere influenzato dall'andamento economico di Atitech dalla data di primo consolidamento (19 novembre 2009) al 31 dicembre 2009.

Il consolidamento di Atitech potrebbe contribuire in misura negativa sul risultato economico consolidato dell'esercizio in corso del gruppo Meridie al 31 dicembre 2009.