



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

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE  
AL 30 GIUGNO 2010**

**Meridie S.p.A.**  
Via Francesco Crispi, 31  
80121 Napoli  
Tel.+39 081 6849611  
Fax+39 081 6849620  
[info@meridieinvestimenti.it](mailto:info@meridieinvestimenti.it)  
[www.meridieinvestimenti.it](http://www.meridieinvestimenti.it)

Capitale sociale Euro 50.713.000,00 i.v.  
REA Napoli 773483  
Cod. Fisc. e numero Iseriz. Reg. Imprese Napoli  
Partita Iva 05750851213  
Iscritta alla Banca D'Italia  
Elenco intermediari finanziari ex art.106  
TUB n.39822

## INDICE

Cariche sociali.....	3
Struttura del Gruppo MERIDIE .....	4
Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 30 giugno 2010 .....	5
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO .....</b>	<b>17</b>
Stato patrimoniale consolidato.....	18
Conto economico consolidato.....	19
Prospetto della redditività consolidata complessiva .....	20
Prospetti delle variazioni del patrimonio netto.....	21
Rendiconto finanziario .....	23
Nota integrativa al bilancio consolidato semestrale abbreviato.....	25
Parte A – Politiche contabili .....	26
Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale.....	31
Parte C – Informazioni sul conto economico.....	48
Parte D – Altre informazioni .....	55
<b>PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO AL 30 GIUGNO 2010 .....</b>	<b>71</b>
Stato patrimoniale.....	72
Conto economico .....	73
Prospetto della redditività complessiva .....	73
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto .....	74
Rendiconto finanziario.....	76
Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81 ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni .....	78

MODELLO DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO ADOTTATO: TRADIZIONALE

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:** (Per il triennio 2009-2011, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 6 agosto 2009)

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

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

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

**COMITATO PER GLI INVESTIMENTI:**

Fabrizio Fiordiliso	Presidente
Felice Laudadio	Componente
Pietro Di Lorenzo	Componente

**SOCIETA' DI REVISIONE:**

*PricewaterhouseCoopers SpA*  
(per il periodo 2008-2015)

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

Antonio Bene

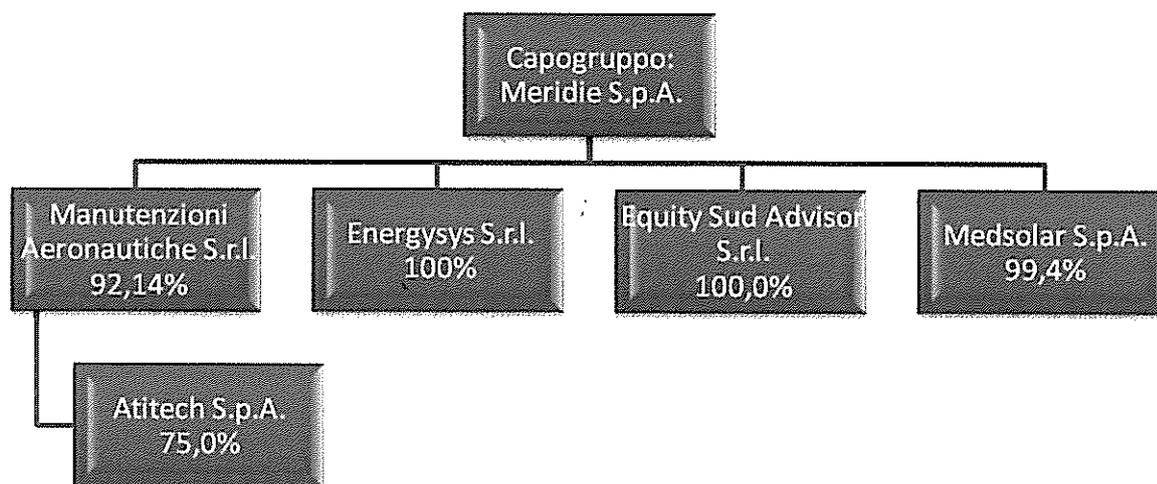
(\*) Membri del Comitato per il controllo interno

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

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

(#) Dimissionario dal 23 giugno 2010

## Struttura del Gruppo MERIDIE



## Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 30 giugno 2010

### 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 periodo di sei mesi chiusosi al 31 dicembre 2009. Con l'acquisizione del 75% di Atitech SpA, formalizzata il 19 novembre 2009, dati i volumi, si è resa necessaria la predisposizione per la prima volta del bilancio consolidato. Pertanto il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010, per quanto riguarda il conto economico del primo semestre 2010 (1° gennaio – 30 giugno 2010) viene comparato con il semestre 1° gennaio – 30 giugno 2009 della capogruppo Meridie SpA, quest'ultimo elaborato ai soli fini comparativi. Gli schemi di conto economico e di situazione patrimoniale, adottati nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010, sono i medesimi di quelli adottati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2009.

### Profilo societario della Capogruppo Meridie SpA ("la Capogruppo")

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.

### I risultati del 1° semestre chiuso al 30 giugno 2010

Il semestre consolidato chiuso al 30 giugno 2010 del gruppo Meridie non ha, come già indicato nella premessa un confronto significativo con il periodo precedente in quanto è stato redatto per la prima volta e pertanto i dati di confronto non sono omogenei. Esso presenta:

- a) Un risultato operativo della gestione industriale di euro 19.617 mila;
- b) Un margine di intermediazione di euro 20.241 mila, che oltre a risentire fortemente della gestione industriale, registra la componente propria dell'intermediazione finanziaria svolta dalla capogruppo Meridie;
- c) Un utile netto del semestre complessivo di euro 233 mila, di cui una perdita della capogruppo per euro 104 mila ed un utile di terzi di euro 337 mila;
- d) Un patrimonio netto complessivo di euro 47.124 mila, di cui euro 42.249 mila del gruppo ed euro 4.875 mila di terzi;
- e) Una posizione finanziaria netta positiva di euro 28.980 mila.

Il semestre della capogruppo Meridie SpA chiuso al 30 giugno 2010, presenta:

- a) Un margine di interesse di euro 434 mila contro euro 547 mila registrato nel semestre del periodo precedente. La variazione lievemente in diminuzione è da attribuirsi essenzialmente al calo di liquidità conseguente agli investimenti effettuati;
- b) Un margine di intermediazione di euro 883 mila, contro euro 1.188 mila registrato nello stesso periodo precedente. La variazione in diminuzione è essenzialmente legata al calo del margine d'interesse ed alla

riduzione dei compensi per l'attività di *advisory*;

- c) Un **utile netto del periodo** di euro 147 mila, contro una perdita netta di euro 612 mila registrata nello stesso periodo del periodo precedente. Come si può evidentemente rilevare, nonostante le condizioni di mercato dei tassi di interesse particolarmente sfavorevoli, unitamente alla sostenuta attività di investimento caratteristica del *core business* di Meridie SpA, il risultato del semestre al 30 giugno 2010 della capogruppo è positivo grazie soprattutto al contenimento dei costi;
- d) Un **patrimonio netto** di euro 45.136 mila, contro euro 43.892 mila registrato al 31 dicembre 2009;
- e) Una **posizione finanziaria netta** positiva pari a euro 18.931 mila, contro euro 25.870 mila registrata al 31 dicembre 2009. La variazione è ascrivibile all'attività di investimento realizzata attraverso gli impieghi in attività finanziarie.

La redditività delle società che effettuano l'attività di *private equity* si manifesta tipicamente nel medio periodo di 5 anni, ovvero quando si realizzano le plusvalenze mediante lo smobilizzo degli investimenti effettuati. Pertanto, il risultato del semestre in esame è in linea con le aspettative del management. Si segnala il contributo positivo della controllata indiretta Atitech SpA che partecipa al risultato del gruppo Meridie con un utile netto di circa 1,1 milioni di Euro. Atitech SpA ha beneficiato del piano di risanamento posto in essere dal nuovo management, rispetto alle perdite consuntivate nello stesso periodo dell'esercizio precedente per euro 7.308 mila. Di seguito riportiamo i dati patrimoniali - finanziari ed economico-reddituali del gruppo riclassificati e confrontati con i dati del periodo precedente della capogruppo (per i soli dati economici):

(in migliaia di Euro)	Consistenza al		Variazione	
	30-giu-10	31-dic-09	Assoluta	%
<b>Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato</b>				
<b>Attivo</b>				
Cassa e disponibilità liquide	26	23	3	13%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	19.197	15.637	3.560	23%
Crediti verso banche	12.856	31.175	(18.319)	-59%
Crediti verso clientela	22.222	14.777	7.445	50%
Crediti verso enti finanziari	2.030	2.031	(1)	0%
Attività materiali	7.837	5.541	2.296	41%
Attività immateriali	2.042	2.152	(110)	-5%
Attività fiscali	2.839	3.733	(894)	-24%
Attività in via di dismissione	2.790	2.790	-	100%
Altre attività	6.225	4.790	1.435	30%
Rimanenze	4.539	4.022	517	100%
Lavori in corso su ordinazione	493	206	287	100%
<b>Totale dell'Attivo consolidato</b>	<b>83.096</b>	<b>86.877</b>	<b>(3.781)</b>	<b>-4%</b>
<b>Passivo e Patrimonio Netto</b>				
Debiti verso banche	1.111	3.844	(2.733)	100%
Passività fiscali	1.020	752	268	100%
Altre passività	20.162	22.134	(1.972)	-9%
Trattamento di Fine Rapporto del personale	11.712	11.394	318	3%
Fondi per rischi ed oneri	1.968	1.749	219	100%
<b>Patrimonio netto del gruppo:</b>	<b>42.249</b>	<b>43.082</b>	<b>(833)</b>	<b>-2%</b>
Capitale e Riserve	42.780	43.285	(505)	-1%
Riserve da valutazione	(427)	(11)	(416)	3782%
Utile (Perdita) del semestre del gruppo	(104)	(192)	88	-46%
<b>Totale Patrimonio Netto dei terzi</b>	<b>4.875</b>	<b>3.922</b>	<b>953</b>	<b>100%</b>
<b>Totale del Passivo e del Patrimonio Netto consolidato</b>	<b>83.096</b>	<b>86.877</b>	<b>(3.781)</b>	<b>-4%</b>

(in migliaia di Euro)	PERIODO		Variazione	
	30-giu-10	30-giu-09	Assoluta	%
<b>Conto Economico Consolidato Riclassificato</b>				
Ricavi	17.214	-	17.214	100%
Variazioni di rimanenze lavori in corso su ord.	4.653	-	4.653	100%
Variazioni di rimanenze materie prime suss.	344	-	344	100%
Acquisti di materie prime e merci	(2.594)	-	(2.594)	-100%
<b>RISULTATO OPERATIVO INDUSTRIALE</b>	<b>19.617</b>	<b>-</b>	<b>19.617</b>	<b>100%</b>
Interessi netti	393	546	(153)	-28%
<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>393</b>	<b>546</b>	<b>(153)</b>	<b>-28%</b>
Commissioni nette	230	750	(520)	-69%
Risultato netto cessione attività finanziarie	1	(108)	109	-101%
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>20.241</b>	<b>1.188</b>	<b>19.053</b>	<b>1604%</b>
Spese per il personale	(12.918)	(1.502)	(11.416)	760%
Altre spese amministrative	(7.067)	(651)	(6.416)	986%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni mat. e immat.	(151)	(13)	(138)	1062%
Saldo altri proventi (oneri)	417	(33)	450	-1364%
Accantonamenti per rischi ed oneri	(220)	-	(220)	-100%
Rettifiche su crediti	(26)	-	(26)	-100%
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>276</b>	<b>(1.012)</b>	<b>1.288</b>	<b>-127%</b>
Imposte sul reddito del periodo	(42)	400	(442)	-111%
<b>UTILE (PERDITA) NETTO</b>	<b>234</b>	<b>(612)</b>	<b>846</b>	<b>-138%</b>
Risultato del gruppo	(104)	(612)	508	-83%
Risultato dei terzi	337	-	337	100%

(in migliaia di Euro)	PERIODO		Variazione	
	30-giu-10	31-dic-09	Assoluta	%
Liquidità	12.882	31.198	(18.316)	-58,7%
Attività correnti	56.331	63.643	(7.312)	-11,5%
Attività non correnti	26.765	23.234	3.531	15,2%
Posizione finanziaria netta positiva del Gruppo	28.980	42.054	(13.074)	-31,1%
Patrimonio Netto Gruppo	42.249	43.082	(833)	-1,9%
ROE netto	0,55%	-0,45%	0,010	-222,2%
ROE lordo	0,65%	-0,06%	0,007	-1166,7%
ROI	0,28%	0,21%	0,001	47,6%
PFN/PN	68,59%	97,61%	(0,29)	-29,7%
PFN/CIN	34,88%	48,41%	(0,14)	-28,9%

#### Indicatori alternativi di performance "Non-GAAP":

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

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

**ROI:** Rapporto tra reddito operativo e capitale investito; esprime il rendimento delle risorse investite in azienda all'inizio

dell'periodo. E' un indicatore fondamentale per misurare la redditività della gestione operativa aziendale.

**Posizione finanziaria netta del Gruppo:** rappresenta per il Gruppo Meridie un indicatore della propria struttura finanziaria ed è determinata dalla "Cassa", "Disponibilità liquide", "Crediti finanziari", "Titoli ed altre attività" e "Debiti finanziari".

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

### Le società del gruppo Meridie:

#### Manutenzioni Aeronautiche Srl

In data 13 marzo 2009 è stata costituita la Società **Manutenzioni Aeronautiche Srl** (di seguito, "MA") con 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. Lo scopo principale di MA 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 sociale 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. In data 16 luglio 2009 Meridie ha sottoscritto e versato le quote inopstate del capitale sociale di MA per complessivi Euro 750 mila ed in data 9 settembre 2009 ha acquistato la quota del socio Avio Interiors SpA. Pertanto, il capitale sociale della controllata al 31 dicembre 2009 era pari ad Euro 1,1 milioni e la quota di partecipazione di Meridie è salita al 95,5 per cento. Il 25 marzo 2010 la capogruppo Meridie SpA ha convertito in capitale sociale parte dei finanziamenti per euro 5.900 mila ed il 29 marzo 2010 è stata venduta alla società P&P Investimenti Srl una quota minoritaria di euro 500 mila, per un controvalore di euro 1.000 mila generando una plusvalenza di euro 491 mila classificata nelle riserve di patrimonio netto della Capogruppo. Pertanto, al 30 giugno 2010 il capitale sociale di MA è di euro 7.000 mila e la quota di possesso di Meridie SpA è pari al 92,14%.

Attraverso il veicolo MA, la Capogruppo è divenuta il principale promotore della cordata che ha acquistato il 19 novembre 2009, dalla Alitalia Servizi in A.S., la partecipazione in Atitech S.p.A. La cordata comprende i *partners* di minoranza Alitalia - Compagnia Aerea Italiana SpA e Finmeccanica SpA con una percentuale complessiva del 25 per cento. Il coinvolgimento dei soci di minoranza garantisce sia gli aspetti commerciali, in quanto Alitalia costituisce uno dei clienti principali con contratti di esclusiva e di adeguata durata, sia quelli di carattere finanziario, in quanto si condivide l'investimento con un partner qualificato come Finmeccanica SpA. Manutenzioni Aeronautiche Srl registra al 30 giugno 2010 una perdita netta di periodo di euro 97 mila ed un patrimonio netto di euro 6.889 mila. L'indebitamento finanziario di euro 3.220 mila è tutto riferibile ai finanziamenti effettuati dalla capogruppo Meridie SpA in relazione all'operazione Atitech SpA.

#### Atitech SpA

Atitech registra al 30 giugno 2010, un valore della produzione pari a euro 21.604 mila contro i 10.926 mila rilevati nello stesso periodo dell'esercizio precedente, un utile netto di periodo di euro 1.097 mila contro una perdita di euro 7.308 mila registrata al 30 giugno 2009, ed un patrimonio netto di euro 12.842 mila contro un patrimonio netto al 31 dicembre 2009 di euro 11.455 mila periodo. Il Consiglio di Amministrazione di Atitech SpA ha deliberato il 16 marzo 2010, in sede di approvazione del bilancio di periodo al 31 dicembre 2009, la convocazione dell'assemblea straordinaria per i provvedimenti di cui all'articolo 2447 del Codice Civile poiché, nel computo del patrimonio netto, per la determinazione della riduzione del capitale per perdite non viene conteggiata la riserva in conto futuro aumento di capitale di Euro 12,5 milioni. Il risultato del primo semestre è particolarmente favorevole per i seguenti motivi: (i) un sensibile incremento del fatturato (+54%) rispetto al medesimo semestre del periodo precedente; (ii) una riduzione dei costi di produzione, con particolare riferimento al costo del personale che al 30 giugno 2010 incide sul valore della produzione per il 51,1% contro un'incidenza del 100,9% registrata nel semestre dell'anno precedente; (iii) un migliore assorbimento dei costi fissi grazie

all'aumento dei volumi.

Atitech S.p.A. è una delle più grandi realtà nell'ambito delle manutenzioni di velivoli *narrow body* in Europa, con sede a Napoli. L'elevata expertise e l'esperienza pluriennale dei tecnici specializzati di Atitech, sono oggi al servizio di Alitalia - Compagnia Aerea Italiana e di numerose altre compagnie aeree. Grazie all'esperienza maturata, Atitech è in grado non solo di offrire servizi di manutenzione globale, dalla pianificazione alla gestione tecnica della flotta, ma anche di comprendere a pieno e, quindi, soddisfare le esigenze dei propri Clienti. Oggi, Atitech impiega un organico medio pari a circa 474 persone. Atitech, oltre al contratto di esclusiva di 5 anni con Alitalia - Compagnia Aerea Italiana, ha avviato numerosi contatti con compagnie sia italiane sia straniere e con alcune di queste ha già iniziato ad operare con programmi di manutenzione.

Atitech, inoltre, punta ad ampliare la sua presenza produttiva oltre i confini di Capodichino. La strategia industriale della Società prevede di focalizzare l'attività basata sulla manutenzione e revisione di aeromobili a corto e medio raggio e puntare altrove per l'attività a lungo raggio. Atitech, infatti, guarda con interesse sia ad un hangar di Fiumicino, tra quelli messi in vendita dal commissario straordinario di Alitalia, Augusto Fantozzi sia a strutture presenti in altri aeroporti italiani, con la Puglia in prima fila. Recentemente, presso la Presidenza della Regione Puglia si è svolto un incontro tra il Presidente Nichi Vendola e Giovanni Lettieri, Presidente di Atitech S.p.A. e Presidente e Amministratore Delegato di Meridie S.p.A., *investment company* dedicata prevalentemente alle Imprese del Centro/Sud Italia. Nel corso dell'incontro, al quale ha partecipato tra gli altri anche il Presidente del distretto regionale aerospaziale Giuseppe Acerno, Giovanni Lettieri ha illustrato la strategia industriale di Atitech, che prevede l'implementazione nell'ambito del processo industriale, della verniciatura degli aeromobili ma, soprattutto, l'allargamento dell'offerta anche al segmento del c.d. *wide-body*, vale a dire delle macchine destinate al lungo raggio. Tutto ciò potrà consentire ad Atitech un importante vantaggio competitivo in termini di differenziazione rispetto ai concorrenti nonché di apertura a livello internazionale verso nuovi potenziali clienti.

Il piano definito al momento dell'acquisizione da parte di Meridie, sta procedendo in maniera più veloce del previsto; Atitech ha registrato nei primi sei mesi del 2010 ricavi pari a 21,5 milioni di euro e punta a chiudere l'esercizio 2010 in sostanziale pareggio in anticipo rispetto alle previsioni del Piano Industriale.

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

- sviluppo di attività *wide-body*
- focalizzazione delle politiche commerciali su clienti presenti nelle aree del Mediterraneo e del continente africano
- diversificazione dei servizi offerti, introducendo le attività di:
  - verniciatura aeromobili
  - engineering
  - manutenzione di linea
  - rilavorazione componenti aeronautici
  - scuola di formazione

Infine, è in corso la formalizzazione di un accordo strategico-operativo con A. J. Walter, società leader mondiale nella gestione dei materiali e dei componenti aeronautici che vedrebbe Atitech svolgere attività di commercializzazione nel bacino del Mediterraneo.

### Equity Sud Advisor Srl

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. Il 16 aprile 2010 Meridie ha acquistato il restante 20% di capitale sociale di ESA da Banca Promos al prezzo di euro 130 mila. ESA è una società di consulenza che, insieme a Vegagest Sgr e Banca Promos SpA, si è resa promotrice del fondo di *private equity* **Promo Equity Sud** (di seguito, "PES"), fondo mobiliare chiuso promosso dal Dipartimento per l'Innovazione Tecnologica (DIT) presso il Ministero per le Riforme e le Innovazioni nella Pubblica Amministrazione. La società ha, infatti, un contratto in esclusiva con la Vegagest Sgr per le attività di *scouting*, gestione e monitoraggio del Fondo PES con una remunerazione annua del 2,15 per cento sull'ammontare delle quote sottoscritte. Oltre al suddetto importante contratto di advisory, la *mission* di ESA è quella di diventare la società attraverso cui

Meridie incrementerà le attività di *advisory*. Il primo semestre al 30 giugno 2010 si chiude con un risultato positivo al netto delle imposte di euro 71 mila. Il patrimonio netto al 30 giugno 2010 è di euro 226 mila.

#### Medsolar SpA

Il primo agosto 2008 la 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 che evita il ricorso al silicio, materia prima utilizzata per la produzione dei pannelli mono e multi - cristallino. Al 30 giugno 2010 il capitale sociale della Medsolar SpA è di 5 milioni di euro di cui euro 4.970 mila corrispondono alla quota sottoscritta e versata da Meridie SpA (99,4 per cento). Va segnalato che a seguito dell'improvviso decesso del socio promotore dell'iniziativa, dott. Giovanni Caroppo, avvenuto il 15 novembre 2009, e che ha comportato un pesante rallentamento del progetto, proprio nella delicata fase di start-up, sono in corso trattative per l'acquisto delle azioni appartenenti agli eredi che hanno espresso la volontà di uscire dalla compagine sociale. Inoltre, nel corso del trimestre, sono stati convertiti in conto capitale euro 750 mila, da quanto erogato a titolo di finanziamenti da Meridie SpA. Pertanto i finanziamenti della Capogruppo al 30 giugno 2010 ammontano a circa 6,6 milioni di euro. L'immissione iniziale di capitali è necessaria al supporto dell'avvio dell'attività industriale e dall'acquisto delle linee di produzione fino a quando la Società non sarà sufficientemente strutturata per fare ricorso al capitale di debito. Il mercato del fotovoltaico, sebbene sia "*capital intensive*" soprattutto nell'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. Si stanno valutando nel contempo possibili aggregazioni con altri operatori del settore che rendano più competitivo, mediante la creazione di economie di scala, lo sbocco sul mercato. Il *management* ha già avviato una vivace fase di negoziazione di *partnership* con aziende installatrici e/o fruitori finali per assicurare un adeguato quantitativo di commesse nei primi due anni di produzione, che è prevista entrare a regime nella seconda metà del 2010. Il primo semestre al 30 giugno 2010 si chiude con un risultato negativo al netto delle imposte di euro 979 mila. Il patrimonio netto al 30 giugno 2010 è di euro 2.767 mila circa.

#### Energysys Srl

In data 23 febbraio 2010, Meridie ha costituito Energysys Srl avente un capitale sociale di euro 10 mila. Lo scopo della società è lo sviluppo, produzione e distribuzione di batterie al litio finalizzato principalmente ai settori *Automotive* e delle *Fonti Energetiche Rinnovabili*. In questa fase di start up e di ampliamento della compagine *business plan* azionaria l'attività lavorativa consiste essenzialmente nell'analisi di mercato, nella preparazione di e nella valutazione dei possibili partner. Infatti, la capogruppo Meridie ha siglato un "*Memorandum of Understanding*" (MOU) con Magneti Marelli e FAAM. Il primo semestre al 30 giugno 2010 si chiude con un risultato negativo al netto delle imposte di euro 5.975. Il patrimonio netto al 30 giugno 2010 è di euro 4.025.

#### **Altre principali attività svolte nel periodo:**

- 1) La Capogruppo Meridie SpA, nel corso del primo semestre chiuso al 30 giugno 2010, ha erogato finanziamenti per complessivi euro 2.552 mila alla società controllata Medsolar SpA ed il 31 marzo 2010 ha convertito in conto capitale euro 750 mila, dedotti dai finanziamenti in essere alla data.
- 2) La Capogruppo Meridie SpA ha costituito la società Energysys Srl in data 23 febbraio 2010, avente come oggetto sociale lo sviluppo, la commercializzazione e l'industrializzazione di accumulatori di nuova generazione principalmente nei settori dell'*automotive* e delle fonti energetiche rinnovabili.
- 3) In data 1 febbraio 2010 la società controllata Manutenzioni Aeronautiche Srl ha deliberato un aumento del capitale sociale fino ad Euro 11.000 mila. Alla chiusura del periodo di sottoscrizione, in data 25 marzo 2010 la capogruppo Meridie SpA ha sottoscritto Euro 5.900 mila, convertendo parte dei finanziamenti effettuati in relazione all'operazione Atitech. In data 29 marzo 2010 Meridie SpA ha venduto quote di MA per un valore

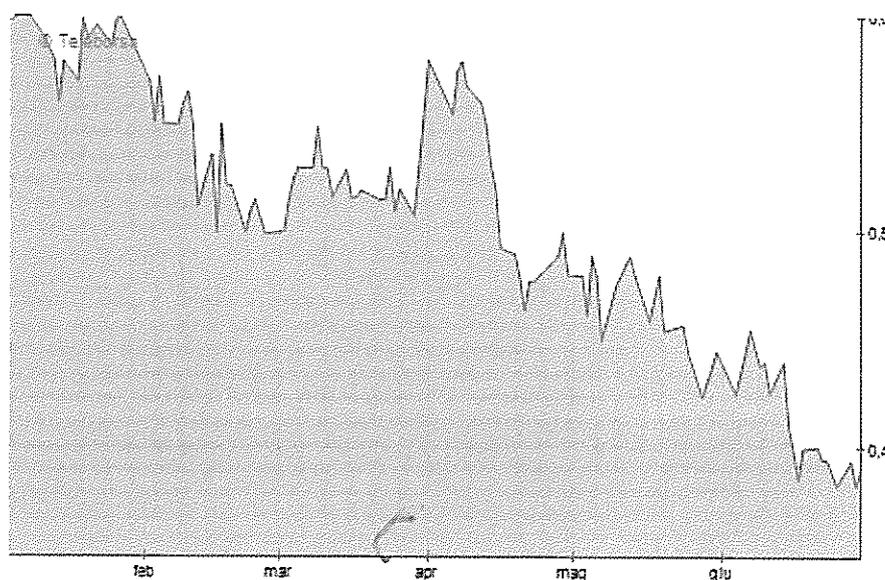
nominale di euro 500 mila, al prezzo di euro 1.000 mila alla società P&P Investimenti Srl.

- 4) In data 16 aprile 2010 la capogruppo Meridie SpA ha acquistato il restante 20% di quote del capitale di Equity Sud Advisor Srl da Banca Promos SpA al prezzo di 130 mila euro.
- 5) In data 10 maggio 2010 è stato siglato da Meridie SpA un Accordo di Investimento con la Savenergy Group SpA, che opera nel campo delle energie rinnovabili, per la realizzazione di progetti di installazione di pannelli fotovoltaici, che coinvolgeranno anche la controllata Medsolar SpA.
- 6) In data 1 giugno 2010 la società Intermedia Merchant SpA (già Intermedia Holding SpA) ha effettuato una scissione parziale proporzionale in Intermedia Finance SpA; per effetto di ciò le azioni detenute da Intermedia Merchant SpA sono state trasferite a Intermedia Finance SpA.
- 7) In data 23 giugno 2010 il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha rassegnato le sue dimissioni.

### Andamento della quotazione

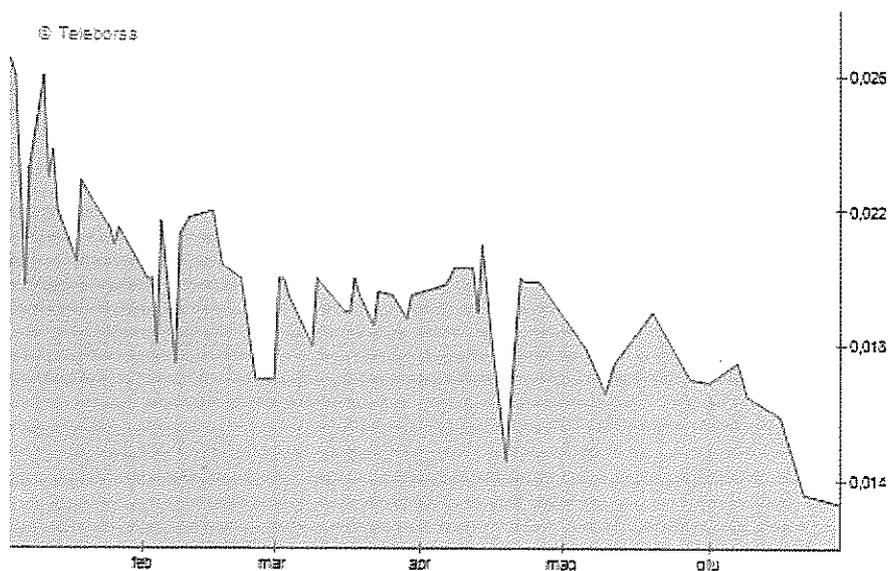
Nel corso del semestre il titolo ha oscillato in un range di valori compreso tra 0,6 e 0,39 euro, continuando a mostrare un forte scostamento tra gli ottimi risultati di periodo del gruppo, e il corso del titolo, caratterizzato da scarsi volumi mediamente negoziati.

Ribadiamo comunque che il titolo Meridie ha mostrato in sostanza un andamento in linea con i generali criteri di valutazione delle *investment company* quotate, che normalmente prezzano con uno sconto che riflette la cassa effettivamente disponibile, senza considerare che il naturale ritorno di tali veicoli si evidenzia non prima di aver effettuato il disinvestimento dalle partecipazioni in portafoglio, circostanza che si verifica normalmente nell'arco dei 3/5 anni dall'investimento.



Per quanto riguarda l'andamento dei *warrant* Meridie 2011, considerato lo strike price fissato a 1,25 Euro, ed il

rapporto di periodo di 1 a 1, è chiaro che il fattore temporale, stante le ultime quotazioni del titolo sottostante, ha giocato e sta giocando un ruolo determinante circa la situazione di stallo e di poco interesse che il *warrant* registra sul mercato.



#### Azionariato della società

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

UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA	CENTROBANCA - BANCA DI CREDITO FINANZIARIO E MOBILIARE SPA	Proprieta'	8.103
		Totale	8.103
MARELLA FRANCESCO	SOFIPAR SPA	Proprieta'	4.809
		Totale	4.809
IODA TRUST (il trustee risulta essere Sergio Pezzati)	GIRAGLIA SPA	Proprieta'	6.901
		Totale	6.901
D'AMATO LUIGI	FRATELLI D'AMATO SPA	Proprieta'	4.732
		Totale	4.732
TOSCANO MARIA	LT INVESTMENT COMPANY SRL	Proprieta'	9.202
		Totale	9.202
	MCM HOLDING SPA	Proprieta'	5.046
		Totale	5.046
INTERMEDIA FINANCE SPA	TRIGONE FINANZIARIA SRL	Proprieta'	0.651
		Totale	0.651
	INTERMEDIA FINANCE SPA	Proprieta'	9.859
		Totale	9.859

## **Corporate Governance**

Il sistema di *Corporate Governance* di Meridie e la sua conformità sostanziale al modello organizzativo, così come definito dal Codice di Autodisciplina delle società quotate, costituiscono tema di periodica illustrazione da parte del Consiglio di Amministrazione all'interno della relazione redatta in occasione dell'assemblea di bilancio.

Il testo della relazione sul governo societario e sull'adesione al summenzionato Codice è disponibile presso la sede sociale e sul sito web della Società all'indirizzo [www.meridieinvestimenti.it](http://www.meridieinvestimenti.it), sezione *Investor Relations/Documents Societari*.

I principali aspetti in tema di *Corporate Governance* della Società sono illustrati sinteticamente di seguito:

1. **Consiglio d'Amministrazione:** l'assemblea degli azionisti, in data 6 agosto 2009 ha provveduto al rinnovo del Consiglio di amministrazione per il triennio 2009-2011, che risulta composto come segue: Giovanni Lettieri, Presidente e Amministrazione Delegato, Francesco Marella Vice Presidente (#), Giuseppe Lettieri Consigliere, Americo Romano Consigliere, Massimo Lo Cicero Consigliere, Francesco Sciarelli Consigliere Indipendente, Ettore Artioli Consigliere Indipendente.
2. **Comitati:** il Consiglio di Amministrazione, in data 27 agosto 2009 ha provveduto, nel rispetto dei regolamenti dei singoli comitati, alla nomina dei seguenti membri dei comitati interni:

**Comitato per il Controllo Interno:** Francesco Sciarelli, indipendente (Presidente), Ettore Artioli, indipendente e Massimo Lo Cicero, indipendente.

**Comitato per la Remunerazione:** Francesco Sciarelli, indipendente e Ettore Artioli, indipendente.

**Comitato per le Nomine:** Massimo Lo Cicero (Presidente), Ettore Artioli, indipendente e Francesco Sciarelli, indipendente.

Oltre ai 3 comitati interni al Consiglio di Amministrazione, la Società, con delibera del 31 luglio 2007, ha ritenuto opportuno, al fine di garantire una migliore gestione degli investimenti posti in essere dalla Società, di istituire un **Comitato per gli Investimenti**, con funzioni consultive e propositive composto da professionisti esterni al Consiglio di Amministrazione.

La composizione del Comitato in oggetto, con delibera del Consiglio di Amministrazione della Società del 14 febbraio 2008, risultava composto da: Massimo Lo Cicero in qualità di Presidente, Felice Laudadio e Pietro Di Lorenzo.

A seguito della nomina di Massimo Lo Cicero quale membro del Consiglio di Amministrazione della Società, avvenuto con delibera assembleare del 6 agosto 2009, il Consiglio ha provveduto, previo parere favorevole del Comitato per le Nomine del 22 settembre 2009, a nominare con delibera del 23 settembre 2009, Fabrizio Fiordiliso quale nuovo membro in qualità di Presidente.

3. **Dirigente Preposto:** il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 15 gennaio 2008, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato il dott. Antonio Bene (C.F.O. della Società), quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-*bis*, comma 1, del TUF.
4. La Società, in ottemperanza al D.Lgs. 231/2001, ha adottato con delibera del consiglio di amministrazione del 26 febbraio 2009, il **Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo** così come richiesto dal disposto normativo. In particolare, è affidato all' Organismo di Vigilanza il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello medesimo e di curarne l'aggiornamento. In tale ottica, premesso che la responsabilità ultima dell'adozione del Modello resta in capo al Consiglio di Amministrazione, all'Organismo di Vigilanza è affidato il compito di vigilare con autonomi poteri di iniziativa e di controllo. L'Organismo di Vigilanza della Società è composto da: Felice Laudadio (Presidente), Fabrizio Mannato e Antonio Fasolino.

(#) Dimissionario dal 23 giugno 2010

5. **Collegio Sindacale:** Il Collegio Sindacale della Società in carica al 31 dicembre 2009, è stato nominato per il triennio 2009/2011 dall'assemblea degli azionisti del 26 ottobre 2009, essendo venuto a naturale scadenza quello in carica con l'approvazione del bilancio al 30 giugno 2009.

Non sono noti accordi e patti parasociali ai sensi dell'art 122 del D.Lgs 58/98. Non risultano ulteriori accordi fuori bilancio la cui conoscenza possa essere utile per valutare la situazione patrimoniale e finanziaria della società e del gruppo.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 144-*sexies*, comma 5, del Regolamento Emittenti, non essendo stata presentata entro i termini di legge alcuna lista di candidati alla carica di sindaco come previsto dallo statuto sociale, il collegio sindacale e il suo presidente sono stati eletti con elezione per preferenze e con le maggioranze di legge, confermando nella sua interezza quello in scadenza di mandato, e pertanto risulta composto come segue: Roberto Giordano, Presidente, Fabio Aramini, Sindaco effettivo, Angelica Mola, Sindaco Effettivo, Gennaro Napoli e Stefano Ascanio, Sindaci Effettivi.

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

Sulla natura dei saldi verso le parti correlate della società si rimanda a quanto già esposto nella nota integrativa al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010. Le operazioni poste in essere con le parti correlate sono state effettuate a normali condizioni di mercato e nell'interesse della società.

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

La società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

#### **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**

Nel periodo non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali come definito nella comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

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

La natura dei rischi e delle principali incertezze non differisce da quanto illustrato nel precedente bilancio. Non si segnalano ulteriori informazioni oltre a quanto già esposto nella Parte D "Altre Informazioni" sezione 5 della nota integrativa al bilancio semestrale consolidato abbreviato. 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 2010 il gruppo 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 di 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 legge 231/2001.

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

Il gruppo Meridie nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2010 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 al bilancio consolidato semestrale abbreviato. A completamento di tali informazioni si riporta quanto segue:

1. L'organico iscritto a libro unico del lavoro del gruppo Meridie alla fine del semestre chiuso al 30 giugno 2010 è di n. 671 unità, mentre era di 664 unità al 31 dicembre 2009.

#### Informazioni sull'ambiente

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2010, il gruppo Meridie non ha causato danni all'ambiente né è stata sanzionata per reati ambientali. Il gruppo svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente e per la tipologia di attività svolta non si segnalano l'esistenza di impatti ambientali significativi, aventi possibili conseguenze di tipo patrimoniale e reddituale. Si informa, inoltre che al gruppo:

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

#### Prospetto di raccordo del risultato del periodo e del patrimonio netto della capogruppo con quelli consolidati al 30 giugno 2010:

Importi in Euro	Patrimonio Netto	Di cui: Risultato del periodo
Patrimonio netto e risultato della Capogruppo al 30 giugno 2010	45.136.464	146.628
Rettifiche effettuate in sede di consolidamento per:		
- differenza tra prezzo di acquisto e corrispondente patrimonio netto contabile delle partecipazioni consolidate	(2.852.030)	(250.748)
- variazioni di riserve	(35.481)	-
- eliminazione dei risultati infragruppo	-	-
Patrimonio netto e risultato di competenza del Gruppo al 30 giugno 2010	42.248.953	(104.120)
- Interessi di terzi al 30 giugno 2010	4.875.443	337.104
<b>Totale patrimonio netto e risultato al 30 giugno 2010</b>	<b>47.124.396</b>	<b>232.984</b>

#### **Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento**

I fatti rilevanti successivi alla chiusura del semestre al 30 giugno 2010 sono i seguenti:

- a) La Capogruppo ha erogato finanziamenti alla controllata Medsolar SpA dopo il 30 giugno 2010 per euro 500 mila.
- b) In data 21 luglio 2010 si è dimesso da consigliere di Atitech SpA il sig. Walter Luigi Vinci.

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

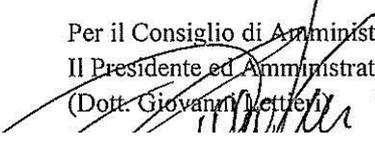
Il management della società sta valutando numerose opportunità di potenziali investimenti con particolare riferimento e focus al settore agro-alimentare, nautico, aeronautico, media e manifatturiero, che dovrebbero concretizzarsi nel corso dei prossimi mesi.

#### **Altre informazioni**

- a) Il consiglio di amministrazione della Società ha approvato nella riunione del 17 ottobre 2008 il modello organizzativo previsto dal D.Lgs 231/01, il codice etico e l'organismo di vigilanza;
- b) La società ha in corso la redazione del documento programmatico sulla sicurezza richiesto dalla normativa sulla privacy di cui al decreto legislativo 196/2003.

Napoli, 4 agosto 2010

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente ed Amministratore Delegato  
(Dott. Giovanni Lettieri)



**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2010**

1) Stato patrimoniale consolidato

Voci dell'attivo		Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
10	Cassa e disponibilità liquide	25.593	23.418
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	19.197.379	15.637.353
60	Crediti	37.108.481	47.982.511
100	Attività materiali	7.837.209	5.540.864
110	Attività immateriali	2.042.366	2.152.331
120	Attività fiscali	2.839.323	3.733.479
	<i>a) correnti</i>	<i>130.597</i>	<i>1.623.313</i>
	<i>b) anticipate</i>	<i>2.708.726</i>	<i>2.110.166</i>
130	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	2.789.675	2.789.675
140	Altre attività	6.224.619	4.789.926
150	Rimanenze	4.539.172	4.022.255
160	Lavori in corso su ordinazione	493.288	206.157
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>83.097.105</b>	<b>86.779.969</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto		Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
10	Debiti	1.110.873	3.843.975
70	Passività fiscali	1.020.234	752.102
	<i>a) correnti</i>	<i>430.651</i>	<i>168.281</i>
	<i>b) differite</i>	<i>589.583</i>	<i>583.821</i>
90	Altre passività	20.161.810	22.134.809
100	Trattamento di fine rapporto del personale	11.711.863	11.394.019
110	Fondi per rischi ed oneri:	1.967.929	1.749.214
	<i>b) altri fondi</i>	<i>1.967.929</i>	<i>1.749.214</i>
120	Capitale	50.713.000	50.713.000
160	Riserve	(7.933.177)	(7.427.639)
170	Riserve da valutazione	(426.750)	(11.290)
180	Utile (Perdita) del periodo	(104.120)	(191.732)
190	Patrimonio di pertinenza dei terzi	4.875.433	3.921.511
	<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>83.097.105</b>	<b>86.779.969</b>

2) Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO		Sei mesi chiusi al 30 giugno 2010	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2009
1	Ricavi	17.213.740	-
2	Variazioni rimanenze lavori in corso su ordinazione	4.652.711	-
3	Variazione rimanenze materie prime suss. di cons. e merci	344.417	-
4	Acquisti di materie prime e merci	(2.594.485)	-
	<b>RISULTATO OPERATIVO GESTIONE INDUSTRIALE</b>	<b>19.616.383</b>	<b>-</b>
10	Interessi attivi e proventi assimilati	499.621	546.629
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(106.507)	(149)
	<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>393.114</b>	<b>546.480</b>
30	Commissioni attive	256.313	754.295
40	Commissioni passive	(26.451)	(5.386)
	<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>229.862</b>	<b>748.909</b>
80	Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value	(29.915)	(196.036)
90	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	30.820	88.364
	<i>a) attività finanziarie</i>	<i>30.820</i>	<i>88.364</i>
	<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>20.240.264</b>	<b>1.187.717</b>
100	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:	(25.604)	-
	<i>a) attività finanziarie</i>	<i>(25.604)</i>	<i>-</i>
110	Spese amministrative:	(19.985.552)	(2.153.470)
	<i>a) spese per il personale</i>	<i>(12.918.090)</i>	<i>(1.502.252)</i>
	<i>b) altre spese amministrative</i>	<i>(7.067.462)</i>	<i>(651.218)</i>
120	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(149.738)	(12.084)
130	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(1.211)	(1.119)
150	Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri	(220.298)	-
160	Altri proventi e oneri di gestione	417.344	(33.579)
	<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>275.205</b>	<b>(1.012.535)</b>
190	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	(42.221)	400.081
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>232.984</b>	<b>(612.454)</b>
210	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza dei terzi	337.104	-
220	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo	(104.120)	(612.454)

Utile (perdita) per azione base e diluita

(0,002)

(0,012)

3) Prospetto della redditività consolidata complessiva

Voci		Sei mesi chiusi al 30 giugno 2010	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2009
<b>10</b>	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>232.984</b>	<b>(612.454)</b>
	<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>		
20	Attività finanziarie disponibili per la vendita	(415.460)	544.946
<b>110</b>	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>(415.460)</b>	<b>544.946</b>
<b>120</b>	<b>Redditività complessiva (Voce 10+110)</b>	<b>(182.476)</b>	<b>(67.508)</b>
130	Redditività consolidata complessiva di pertinenza dei terzi	212.315	-
<b>140</b>	<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo</b>	<b>(394.791)</b>	<b>(67.508)</b>

4.1) Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2010

	Allocazione risultante periodo precedente				Variazioni del periodo						Reddittività consolidata complessiva al 30 giugno 2010	Patrimonio netto del gruppo al 30 giugno 2010	Patrimonio netto di terzi al 30 giugno 2010	
	Patrimonio netto al 31 dicembre 2009	Modificazioni di apertura	Esistenza al 1 gennaio 2010	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul Patrimonio Netto							
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale				Altre variazioni
Capitale	50.713.000	-	50.713.000	-	-	-	-	-	-	-	-	50.713.000	2.588.050	-
Sovrapprezzo emissioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) di perdite	(3.234.872)	-	(3.234.872)	(191.732)	-	(359.097)	-	-	-	-	-	(3.785.701)	(8.664)	-
b) altre	(4.192.767)	-	(4.192.767)	-	-	45.291	-	-	-	-	-	(4.147.476)	2.083.742	-
Riserve da valutazione	(11.290)	-	(11.290)	-	-	-	-	-	-	-	-	(426.750)	(124.789)	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(Perdita) del periodo	(191.732)	-	(191.732)	191.732	-	-	-	-	-	-	232.984	(104.120)	337.104	-
Patrimonio Netto del Gruppo	43.082.339	-	43.082.339	-	-	(438.595)	-	-	-	-	(394.791)	42.248.953	-	-
Patrimonio Netto di terzi	3.921.511	-	3.921.511	-	-	741.617	-	-	-	-	212.315	-	4.875.443	-

4.2) Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 giugno 2009

	Allocazione risultato periodo precedente						Variazioni del periodo						Reddittività consolidata complessiva al 30 giugno 2009	Patrimonio Netto del Gruppo al 30 giugno 2009	Patrimonio Netto di terzi al 30 giugno 2009
	Patrimonio netto al 31 dicembre 08	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 1 gennaio 2009	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul Patrimonio Netto								
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni				
Capitale	50.713.000	-	50.713.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.713.000	-
Sovraprezzo emissioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) di perdite	(1.029.613)	-	(1.029.613)	(977.386)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.007.626)	-
b) altre	(4.359.434)	-	(4.359.434)	-	-	-	-	-	-	-	195.000	-	-	(4.164.434)	-
Riserve da valutazione	(580.948)	-	(580.948)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	544.946	(36.002)	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(Perdita) del periodo	(977.386)	-	(977.386)	977.386	-	-	-	-	-	-	-	-	(612.454)	(612.454)	-
<b>Patrimonio netto</b>	<b>43.765.619</b>	-	<b>43.765.619</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>195.000</b>	-	<b>(67.508)</b>	<b>43.892.484</b>	-

5) Rendiconto finanziario

<i>Metodo indiretto</i>	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2010	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2009
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>1. GESTIONE</b>	<b>364.867</b>	<b>(554.514)</b>
Risultato del periodo	(104.120)	(612.454)
Plus/(minusvalenze) su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/(passività) finanziarie valutate al <i>fair value</i>	29.915	-
Plus/(minusvalenze) su attività di copertura	-	-
Rettifiche di valore nette per deterioramento	25.604	88.060
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	150.949	16.453
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri (costi)/ricavi	220.298	-
Imposte e tasse non liquidate	42.221	(46.573)
Rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale	-	-
Altri aggiustamenti	-	-
<b>2. LIQUIDITA' GENERATA (ASSORBITA) DALLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>544.895</b>	<b>(9.990.880)</b>
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	1.231.408
Attività finanziarie disponibili per la vendita	849.298	(2.081.620)
Crediti verso banche	-	-
Crediti verso enti finanziari	-	-
Crediti verso la clientela	1.130.290	(9.372.587)
Altre attività	(1.434.693)	231.919
<b>3. LIQUIDITA' GENERATA (ASSORBITA) DALLE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(5.180.746)</b>	<b>1.303.855</b>
Debiti verso banche	(2.733.203)	50
Debiti verso enti finanziari	-	-
Debiti verso clientela	-	-
Titoli in circolazione	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	-	-
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
Altre passività	(2.447.543)	1.303.805
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>(4.270.984)</b>	<b>(9.241.539)</b>

<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	-	
<b>1. LIQUIDITA' GENERATA DA</b>	-	-
Vendite di partecipazioni	-	-
Dividendi incassati su partecipazioni	-	-
Vendite (rimborsi) di attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-
Vendite di attività materiali	-	-
Vendite di attività immateriali	-	-
Vendite di rami d'azienda	-	-
<b>2. LIQUIDITA' ASSORBITA DA</b>	<b>(2.186.380)</b>	<b>(7.234.526)</b>
Acquisti di partecipazioni	-	(5.188.350)
Acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	(2.030.686)
Acquisti di attività materiali	(2.296.345)	(14.619)
Acquisti di attività immateriali	109.965	(871)
Acquisti di rami d'azienda	-	-
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(2.186.380)</b>	<b>(7.234.526)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>	-	
Emissione (acquisti) di azioni proprie	-	-
Emissione (acquisti) di strumenti di capitale	-	-
Distribuzione dividendi e altre finalità	-	-
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>	-	-
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) NEL PERIODO</b>	<b>(6.457.364)</b>	<b>(16.476.065)</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	19.339.310	35.815.375
Liquidità totale netta generata (assorbita) nel periodo	(6.457.364)	(16.476.065)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	<b>12.881.946</b>	<b>19.339.310</b>

**Nota integrativa al bilancio consolidato semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2010**

## Parte A – Politiche contabili

### AI. PARTE GENERALE

#### Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010, redatta in forma consolidata, del gruppo Meridie, è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter comma 2 del D. Lgs. n. 58/98 (TUF) – e successive modificazioni e integrazioni ed è preparata in conformità allo IAS 34 “Bilanci intermedi” emanato dallo *International Accounting Standard Board*. I principi contabili utilizzati sono conformi al postulato della continuità aziendale, i criteri e le stime di valutazione adottati sono omogenei con quelli utilizzati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, a cui si rinvia per completezza di trattazione, integrati dai seguenti nuovi principi contabili:

- lo IAS 27 *Revised* - Bilancio consolidato e separato, che prevede che le operazioni con azionisti di minoranza non possano dare origine a plusvalenze iscritte nel conto economico separato né alla rilevazione di *goodwill* addizionali;
- l'IFRS 3 *Revised* - Aggregazioni aziendali, che prevede che i costi di transazione siano rilevati a conto economico, l'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al *fair value* nelle acquisizioni in più fasi successive e la rilevazione alla data di acquisizione delle passività per pagamenti sottoposti a condizione;
- le modifiche allo IAS 32 - Classificazione e presentazione degli strumenti finanziari, che consentono, *inter alia*, di trattare come componente del patrimonio netto i diritti di opzione emessi in occasione di aumenti di capitale.

Tali modifiche, così come le ulteriori modifiche di principi e interpretazioni applicabili dal 1° gennaio 2010, sono state già applicate nella presente relazione finanziaria semestrale.

#### Sezione 2 - Principi generali di redazione

La presente relazione finanziaria semestrale è costituita dallo Stato Patrimoniale Consolidato, dal Conto Economico Consolidato, dal Prospetto della Redditività Consolidata Complessiva, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto Finanziario (di seguito anche “Prospetti contabili”) e dalla presente nota integrativa ed è inoltre corredato da una Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, sui risultati economici conseguiti e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo Meridie.

Gli importi dei Prospetti contabili e della Nota integrativa, sono espressi in Euro, qualora non diversamente indicato.

Le note, in accordo con lo IAS 34, sono riportate in forma sintetica e non includono tutte le informazioni richieste in sede di redazione del bilancio annuale, essendo riferite esclusivamente a quelle componenti che, per importo, composizione o operazioni, risultano essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale della società. Pertanto, la presente relazione finanziaria semestrale deve essere letta unitamente al bilancio redatto al 31

dicembre 2009.

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2010 è la prima redatta dopo la variazione della data di chiusura del periodo sociale. Infatti, l'Assemblea degli Azionisti della Meridie SpA, riunitasi in data 6 agosto 2009, ha deliberato la modifica della data di chiusura del bilancio di esercizio, spostandola dal 30 giugno al 31 dicembre. A fronte del cambiamento della data di chiusura dell'esercizio sociale i prospetti contabili e le relative note esplicative ed integrative vengono comparati, per quanto riguarda lo stato patrimoniale consolidato con quello al 31 dicembre 2009, assoggettato a revisione contabile. Per quanto riguarda il Conto Economico ed il Rendiconto Finanziario del primo semestre 2010 (1° gennaio – 30 giugno 2010) viene comparato con il semestre 1° gennaio – 30 giugno 2009 della capogruppo, quest'ultimo non assoggettato a revisione contabile trattandosi di dati elaborati ai soli fini comparativi.

La valutazione degli elementi dell'attivo e del passivo è stata effettuata ricorrendo, laddove necessario, a stime basate su elementi attendibili e su tutte le informazioni disponibili alla data di redazione della relazione finanziari semestrale. I processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano valutazioni di eventuali perdite di valore.

## **Contenuto dei Prospetti Contabili**

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

Gli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico al 30 giugno 2010 utilizzati differiscono parzialmente da quelli prescritti dal Provvedimento di Banca d'Italia del 16 dicembre 2009 in quanto (i) l'attività prevalentemente industriale delle società controllate ha richiesto l'adozione di alcune voci che evidenziano le grandezze tipiche del *business* del settore industriale al quale le stesse appartengono.

### ***Rendiconto finanziario***

Il prospetto dei flussi finanziari intervenuti nell'periodo di riferimento del bilancio consolidato è stato predisposto seguendo il metodo indiretto. I flussi finanziari sono suddivisi tra quelli derivanti dall'attività operativa, quelli generati dall'attività di investimento e quelli prodotti dall'attività di finanziamento. Nel prospetto i flussi generati nel corso del periodo sono indicati in valore assoluto, mentre quelli assorbiti sono indicati tra parentesi.

Il Rendiconto finanziario al 30 giugno 2009 di raffronto rappresenta i valori della capogruppo Meridie SpA.

**Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

*Si rimanda a quanto già esposto nella relazione sulla gestione.*

**Sezione 4 - Altri aspetti**

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata da parte della società *PricewaterhouseCoopers SpA*. Il presente documento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 4 agosto 2010, che ha autorizzato la diffusione pubblica dei dati essenziali.

**Sezione 5 – Aree e metodi di consolidamento**

**Metodo di consolidamento, eliminazione del valore delle partecipazioni, riconoscimento dell'avviamento e delle quote di competenza dei terzi.**

Le partecipazioni in società controllate sono consolidate con il metodo integrale che consiste nell'acquisizione "linea per linea" degli aggregati di stato patrimoniale e di conto economico delle società controllate. Dopo l'attribuzione ai terzi, a voce propria, delle quote del patrimonio e del risultato economico di loro pertinenza, il valore della partecipazione è eliso in contropartita al valore del patrimonio netto di pertinenza della controllata. Sono considerate società controllate tutte le società e le entità sulle quali il Gruppo ha il potere di indirizzare le politiche finanziarie ed operative della società; tale circostanza s'intende di norma realizzata quando si detiene più della metà dei diritti di voto. Al fine di verificare l'esistenza del controllo da parte del Gruppo sono presi in considerazione i diritti di voto esistenti o i diritti di voto potenziali esercitabili alla data di redazione del bilancio. Le società controllate sono integralmente consolidate a partire dalla data in cui il controllo è trasferito al gruppo; il bilancio consolidato include il risultato di d'esercizio in proporzione al periodo nel quale Meridie ne ha mantenuto il controllo. Le operazioni di acquisizione sono rilevate con il metodo dell'acquisto ("*Purchase Method*") in base al quale tutte le aggregazioni di imprese, ad eccezione di quelle realizzate fra società sotto comune controllo, assumono, sotto il profilo contabile, la configurazione di vera e propria acquisizione di impresa. Il costo di acquisizione è conseguentemente misurato sulla base del *fair value* delle attività corrisposte, degli strumenti di capitale emessi e delle passività sostenute o assunte alla data di scambio.

Le specifiche attività acquisite, e le relative passività, comprese quelle potenziali identificabili e quelle eventuali assunte in una "*business combination*", sono inizialmente valutate al relativo *fair value* alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo dell'acquisizione e il *fair value* della quota del Gruppo delle attività nette identificabili è rilevata come avviamento. Tale avviamento è iscritto alla voce "Attività immateriali" ed è assoggettato annualmente a test di "*impairment*" secondo le modalità previste dallo IAS 36. Qualora il costo dell'acquisizione sia inferiore al *fair value* delle attività nette della controllata acquisita, la differenza è immediatamente contabilizzata nel conto economico del periodo. I reporting package delle controllate utilizzati ai fini della predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono redatti adottando i medesimi principi contabili della controllante. Eventuali rettifiche di consolidamento sono

apportate per rendere omogenee le voci che sono influenzate dall'applicazione dei principi contabili differenti.

### Eliminazione delle partite patrimoniali e degli utili (perdite) infragruppo

Tutte le partite infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati (al netto del relativo effetto fiscale) derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono elisi in fase di consolidamento in quanto non ancora realizzati verso terzi.

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

Denominazione Imprese	Sede	Tipo di rapporto*	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
<b>A. Imprese consolidate integralmente</b>					
1. Manutenzioni Aeronautiche Srl ("M.A. Srl")	Napoli	1	Meridie SpA	92,14%	92,14%
2. Atitech SpA	Napoli	1	M.A. Srl	75%	75%
3. Medsolar SpA	Salerno	1	Meridie SpA	99,4%	97%
4. Equity Sud Advisor Srl	Napoli	1	Meridie SpA	100%	100%
5. Energysys Srl	Napoli	1	Meridie SpA	100%	100%
<b>B. Imprese consolidate proporzionalmente</b>	-	-	-	-	-

(\*) Tipo di rapporto

1= maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

2= influenza dominante nell'assemblea ordinaria

3= accordi con altri soci

4= altre forme di controllo

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

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

7= controllo congiunto

### A.2 PRINCIPALI AGGREGATI DEL BILANCIO

Per i criteri di iscrizione, classificazione, valutazione e cancellazione adottati nella redazione della presente relazione finanziaria semestrale si rimanda all'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2009.

### A.3 INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

#### A.3.1 Trasferimenti tra portafogli

La Società non ha effettuato trasferimenti di attività fra portafogli contabili.

### A.3.2 GERARCHIA DEL FAIR VALUE

#### A.3.2.1 Portafogli contabili: ripartizione per livelli del fair value

Attività/Passività finanziarie misurate al <i>fair value</i>	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-
2. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.409.324	-	9.788.055	19.197.379
4. Derivati di copertura	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>9.409.324</b>	<b>-</b>	<b>9.788.055</b>	<b>19.197.379</b>
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-
2. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-
3. Derivati di copertura	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### A.3.2.2 Variazioni annue delle attività finanziarie valutate al fair value livello 3

	ATTIVITA' FINANZIARIE			
	Detenute per la negoziazione	Valutate al <i>fair value</i>	Disponibili per la vendita	Di copertura
<b>1. Esistenze iniziali</b>	-	-	9.438.055	-
<b>2. Aumenti</b>	-	-	350.000	-
2.1. Acquisti	-	-	-	-
2.3 Profitti imputati a:	-	-	-	-
2.2.1 Conto economico	-	-	-	-
<i>di cui minusvalenze</i>	-	-	-	-
2.2.2 Patrimonio netto	-	-	-	-
2.3. Trasferimenti da altri livelli	-	-	-	-
2.4 Altre variazioni in aumento	-	-	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>	-	-	-	-
3.1. Vendite	-	-	-	-
3.2. Rimborsi	-	-	-	-
3.3. Perdite imputate a:	-	-	-	-
3.3.1 Conto Economico	-	-	-	-
<i>di cui minusvalenze</i>	-	-	-	-
3.3.2 Patrimonio netto	-	-	-	-
3.4. Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-
3.5. Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.788.055</b>	<b>-</b>

**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 25.593 è composta da valori contanti presenti in cassa presso le sedi sociali al 30 giugno 2010. La voce “Cassa e disponibilità liquide” al 31 dicembre 2009 ammontava ad Euro 23.418.

**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 2010			Al 31 dicembre 2009		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
- Titoli strutturati	-	-	-	-	-	-
- Altri titoli di debito	-	-	-	-	-	-
2. Titoli di capitale e Quote di O.I.C.R.	9.409.324	-	9.788.055	6.199.299	-	9.438.054
3. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>9.409.324</b>	<b>-</b>	<b>9.788.055</b>	<b>6.199.299</b>	<b>-</b>	<b>9.438.054</b>

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

Voci/Valori	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
<i>Attività finanziarie</i>		
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Enti finanziari	15.620.289	12.883.133
e) Altri emittenti	3.577.090	2.754.220
<b>Totale</b>	<b>19.197.379</b>	<b>15.637.353</b>

**4.3. Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue**

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	-	7.499.237	8.138.116	-	15.637.353
<b>B. Aumenti</b>					
B.1 Acquisti	-	852.171	9.350.000	-	10.202.171
B.2 Variazioni positive di <i>fair value</i>	-	17.829	-	-	17.829
B.3 Riprese di valore	-	-	-	-	-
- imputate al conto economico	-	-	-	-	-
- imputate al patrimonio netto	-	-	-	-	-
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-	-
B.5 Altre variazioni	-	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>					
C.1 Vendite	-	(22.620)	(5.998.117)	-	(6.020.737)
C.2 Rimborsi	-	-	-	-	-
C.3 Variazioni negative di <i>fair value</i>	-	(24.512)	(614.726)	-	(639.238)
C.4 Rettifiche di valore	-	-	-	-	-
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-	-	-
C.6 Altre variazioni	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	<b>8.322.106</b>	<b>10.875.273</b>	-	<b>19.197.379</b>

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono principalmente relative a partecipazioni, né di controllo né di collegamento, e quote di fondi O.I.C.R. nelle seguenti società:

1. n. 572.333 azioni di Intermedia Merchant – Finanziaria di investimenti, Partecipazioni e consulenza SpA, non quotata, iscritta in bilancio per Euro 639.543;
2. n. 3.673.122 azioni di Intermedia Finance SpA, non quotata, iscritta in bilancio per Euro 4.105.472;
3. n. 177.069 azioni di IKF SpA, quotata alla borsa di Milano, iscritta in bilancio per Euro 154.050 al netto dello adeguamento al *fair value* di Euro 24.512, iscritto alla voce 170 “Riserve da valutazione”;
4. Euro 2.010.000 relativi alle quote del primo richiamo degli impegni al versamento del Fondo Promo Equity Sud;
5. Euro 2.500.000 pari al 25% del Capitale sociale della FG Holding Srl;
6. Euro 9.255.274 quale controvalore delle quote disponibili nei fondi OICR al netto dell’adeguamento al *fair value* di Euro 403.980 iscritto alla voce 170 “Riserve da valutazione”;
7. Euro 53.040 relativi alla partecipazione nel Consorzio Consaer, iscritta nel bilancio della controllata Atitech SpA come valore di sottoscrizione del fondo consortile.

Nel corso del periodo sono state vendute n. 22.431 azioni IKF SpA, quotata alla Borsa di Milano, realizzando una perdita pari a Euro 2.478, n. 26.191 quote del fondo Black Rock realizzando un utile pari a euro 9.180, e n. 335 quote del fondo Carmignac, realizzando un utile pari ad euro 5.729.

Sezione 6 - Crediti - Voce 60

6.1 Crediti verso banche

Composizione	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
1. Depositi e conti correnti	12.856.353	31.174.861
2. Finanziamenti	-	-
2.1 Pronti contro termine	-	-
2.2 Leasing finanziario	-	-
2.3 Factoring	-	-
- pro-solvendo	-	-
- pro-soluto	-	-
2.4 Altri finanziamenti	-	-
3. Titoli di debito	-	-
- Titoli strutturati	-	-
- altri titoli di debito	-	-
4. Altre attività	-	-
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>12.856.353</b>	<b>31.174.861</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>12.856.353</b>	<b>31.174.861</b>

Il fair value è stato considerato pari al valore di bilancio in quanto i rapporti di credito sono essenzialmente a breve termine e/o a tasso variabile.

6.3 Crediti verso enti finanziari

Composizione	Al 30 giugno 2010		Al 31 dicembre 2009	
	Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
1. Finanziamenti	-	-	-	-
1.1 Pronti contro termine	-	-	-	-
1.2 Leasing finanziario	-	-	-	-
1.3 Factoring	-	-	-	-
- pro-solvendo	-	-	-	-
- pro-soluto	-	-	-	-
1.4 Altri finanziamenti	-	-	-	-
2. Titoli di debito	-	-	-	-
- titoli strutturati	-	-	-	-
- altri titoli di debito	2.030.247	-	2.030.685	-
3. Altre attività	-	-	-	-
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>2.030.247</b>	<b>-</b>	<b>2.030.685</b>	<b>-</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>2.030.247</b>	<b>-</b>	<b>2.030.685</b>	<b>-</b>

Il fair value è stato considerato pari al valore di bilancio in quanto i rapporti di credito sono essenzialmente a breve termine e/o a tasso variabile.

#### 6.5 Crediti verso clientela

Composizione	Al 30 giugno 2010		Al 31 dicembre 2009	
	Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
1. Leasing finanziario	-	-	-	-
<i>di cui: senza opzione finale d'acquisto</i>	-	-	-	-
2. Factoring	-	-	-	-
- pro-solvendo	-	-	-	-
- pro-soluto	-	-	-	-
3. Credito al consumo (incluse carte revolving)	-	-	-	-
4. Carte di credito	-	-	-	-
5. Altri finanziamenti	2.139.551	-	2.559.542	-
<i>di cui: da escussione di garanzie e impegni</i>	-	-	-	-
6. Titoli di debito	3.914.005	-	4.178.904	-
- titoli strutturati	-	-	-	-
- altri titoli di debito	3.914.005	-	4.178.904	-
7. Altre attività	16.168.325	-	8.038.519	-
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>22.221.881</b>	<b>-</b>	<b>14.776.965</b>	<b>-</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>22.221.881</b>	<b>-</b>	<b>14.776.965</b>	<b>-</b>

Il fair value è stato considerato pari al valore di bilancio in quanto i rapporti di credito sono essenzialmente a breve termine e/o a tasso variabile.

La voce "altri finanziamenti" include principalmente:

- a) Per Euro 2.023.507 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 23.507 maturati sul finanziamento calcolati al tasso fisso del 6,00%. Così come previsto dal contratto la società mutuataria Effequattro SpA ha ottenuto una proroga della scadenza di 12 mesi, che comporta il rimborso totale al 31 gennaio 2011.

Le voci "titoli di debito" ed "altre attività" si compongono principalmente come segue:

- a) Per Euro 2.030.247 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 30.247.
- b) Per Euro 1.558.105 a due titoli obbligazionari emessi dalla società SOFIPAR SpA in data 26 gennaio 2009 con scadenza, il 26 gennaio 2010 prorogata al 15 febbraio 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 58.105 di interessi attivi maturati.

- c) Per Euro 1.540.603 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 corrisposto in rate trimestrali posticipate. Il saldo include Euro 40.603 di interessi attivi maturati. Tali titoli di debito sono assistiti da pegno sul 100% delle quote della società debitrice e della società Fisherman Srl.
- d) Per Euro 507.801 ad un titolo di debito emesso dalla società La Meridian Srl in data 24 luglio 2009 della durata di 12 mesi, con rimborso in un'unica soluzione a scadenza. Il tasso d'interesse è fisso all'8,5% annuo corrisposto in rate trimestrali posticipate. Il saldo include Euro 7.801 di interessi attivi maturati. Tale titolo di debito è assistito da pegno su quote dell'emittente pari al 100% del Capitale sociale oltre alla garanzia personale di un socio a totale copertura dell'importo finanziato.

In accordo a quanto previsto dal paragrafo 29 (a) dell'IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative", il valore contabile dei crediti verso banche e verso la clientela può essere considerato un'approssimazione ragionevole del *fair value*.

6.7 "Crediti": attività garantite

Composizione	Al 30 giugno 2010						Al 31 dicembre 2009					
	Crediti verso banche		Crediti verso enti finanziari		Crediti verso clientela		Crediti verso banche		Crediti verso enti finanziari		Crediti verso clientela	
	VE	VG	VE	VG	VE	VG	VE	VG	VE	VG	VE	VG
<b>1. Attività in bonis garantite da:</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Beni in leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Crediti per factoring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ipoteche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Pegni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Garanzie personali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Attività deteriorate garantite da:</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Beni in leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Crediti per factoring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ipoteche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Pegni	-	-	2.030.247	5.000.000	5.937.512	4.883.800	-	-	2.030.685	5.000.000	6.703.972	4.883.800
- Garanzie personali	-	-	-	5.000.000	-	10.850.000	-	-	-	5.000.000	-	10.250.000
- Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	-	<b>2.030.247</b>	<b>10.000.000</b>	<b>5.937.512</b>	<b>15.733.800</b>	-	-	<b>2.030.685</b>	<b>10.000.000</b>	<b>6.703.972</b>	<b>15.133.800</b>

VE= valore di bilancio delle esposizioni

VG= fair value delle garanzie

Sezione 10 – Attività materiali – Voce 100

10.1 Composizione della voce 100 “Attività materiali”

Voci/Valutazione	Al 30 giugno 2010		Al 31 dicembre 2009	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
<b>I. Attività ad uso funzionale</b>				
<b>1.1 di proprietà</b>				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	5.132.957	-	4.344.664	-
c) mobili	39.214	-	24.032	-
d) strumentali	2.024.865	-	920.277	-
e) altri	470.487	-	67.449	-
<b>1.2 acquisite in leasing finanziario</b>				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-
d) strumentali	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-
<b>Totale 1</b>	<b>7.667.523</b>	<b>-</b>	<b>5.356.422</b>	<b>-</b>
<b>2. Attività riferibili al leasing finanziario</b>				
2.1 beni inoptati	-	-	-	-
2.2 beni ritirati a seguito risoluzione	-	-	-	-
2.3 altri beni	169.686	-	184.442	-
<b>Totale 2</b>	<b>169.686</b>	<b>-</b>	<b>184.442</b>	<b>-</b>
<b>3. Attività detenute a scopo di investimento</b>				
di cui: concesse in leasing operativo	-	-	-	-
<b>Totale 3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale (1+2+3)</b>	<b>7.837.209</b>	<b>-</b>	<b>5.540.864</b>	<b>-</b>
<b>Totale (attività al costo e rivalutate)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**10.2 Attività materiali: variazioni annue**

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	-	4.344.664	24.032	920.277	67.449	5.356.422
<b>B. Aumenti</b>						
B.1 Acquisti	-	788.293	16.996	1.290.333	401.842	2.497.464
B.2 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	-	-	-	-	14.756	14.756
<b>C. Diminuzioni</b>						
C.1 Vendite	-	-	-	(1.306)	-	(1.306)
C.2 Ammortamenti	-	-	(1.814)	(134.364)	(13.559)	(149.738)
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	-	-	-	(50.075)	-	(50.075)
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	5.132.957	39.214	2.024.865	470.487	7.667.523

Le quote di ammortamento sono determinate in relazione alla durata utile attribuibile al bene, nel rispetto delle regole riviste dal principio IAS 16. Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Impianti e macchinari 8%  
 Attrezzatura minuta 10%  
 Macchine d'ufficio 20%  
 Mobili 12%  
 Altri beni 20%

Gli incrementi di valore sono dovuti principalmente all'acquisto di mobili e arredi per ufficio, di un impianto di assemblaggio di pannelli fotovoltaici ed all'acquisto di attrezzatura, scaffalature pesanti ed impianti elettrici ed elettronici.

Sezione 11 – Attività immateriali – Voce 110

11.1 Composizione della voce 110 “Attività immateriali”

Voci/Valutazione	Al 30 giugno 2010		Al 31 dicembre 2009	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i>
<b>1. Avviamento</b>	2.023.413	-	2.143.726	-
<b>2. Altre Attività immateriali</b>				
2.1 di proprietà	-	-	-	-
- generate internamente	-	-	-	-
- altre	18.953	-	8.605	-
2.2 acquisite in leasing finanziario				
<b>Totale 2</b>	<b>18.953</b>	<b>-</b>	<b>8.605</b>	<b>-</b>
<b>3. Attività riferibili al leasing finanziario</b>	-	-	-	-
3.1 beni inoptati	-	-	-	-
3.2 beni ritirati a seguito risoluzione	-	-	-	-
3.3 altri beni	-	-	-	-
<b>Totale 3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Attività concesse in leasing operativo</b>	-	-	-	-
<b>Totale (1+2+3+4)</b>	<b>2.042.366</b>	<b>-</b>	<b>2.152.331</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>2.042.366</b>	<b>-</b>	<b>2.152.331</b>	<b>-</b>

11.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>2.152.331</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B.1 Acquisti	11.559
B.2 Riprese di valore	-
B.3 Variazioni positive di <i>fair value</i> imputate a:	-
a) patrimonio netto	-
b) conto economico	-
B.4 Altre variazioni	-
<b>C. Diminuzioni</b>	-
C.1 Vendite	-

C.2 Ammortamenti	(1.211)
C.3 Rettifiche di valore:	-
a) a patrimonio netto	-
b) a conto economico	-
C.4 Variazioni negative di <i>fair value</i> :	-
a) a patrimonio netto	-
b) a conto economico	-
C.5 Altre variazioni	(120.313)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>2.042.366</b>

Le attività immateriali sono costituite dai software gestionali utilizzati dalla società e dall'avviamento generato dall'acquisizione di Atitech SpA avvenuta il 19 novembre 2009.

### *Sezione 12 – Attività fiscali e Passività fiscali*

#### *12.1 Composizione della voce 120 "Attività fiscali: correnti e anticipate"*

Composizione	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
a) Correnti	130.597	1.623.313
b) Anticipate	2.708.726	2.110.166
- in contropartita del conto economico	1.473.320	1.085.617
- in contropartita del patrimonio netto	1.235.406	1.024.549
<b>Totale</b>	<b>2.839.323</b>	<b>3.733.479</b>

Il saldo delle attività correnti, pari ad Euro 130.597, è costituito principalmente dalle ritenute d'acconto subite sugli interessi attivi dei conti correnti bancari.

Nelle situazioni intermedie la stima delle imposte sul reddito viene effettuata applicando l'aliquota fiscale attesa al risultato infrannuale prima delle imposte.

#### *12.2 Composizione della voce 70 "Passività fiscali: correnti e differite"*

Composizione	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
a) Correnti	430.651	168.281
b) differite	589.583	583.821
<b>Totale</b>	<b>1.020.234</b>	<b>752.102</b>

Il saldo delle passività fiscali è costituito dall'IRAP di competenza del periodo in chiusura.

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

	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>1.085.617</b>	<b>786.344</b>
<b>2. Aumenti</b>	-	-
2.1 Imposte anticipate rilevate nel periodo	388.432	-
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) riprese di valore	-	-
d) altre	-	-
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	299.273
2.3 Altri aumenti	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>	-	-
3.1 Imposte anticipate annullate nel periodo	-	-
a) rigiri	(729)	-
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-	-
c) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
d) altre	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>1.473.320</b>	<b>1.085.617</b>

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

	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>1.024.549</b>	<b>432.080</b>
<b>2. Aumenti</b>	-	-
2.1 Imposte anticipate rilevate nel periodo	210.857	-
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovuti al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	-	-
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	592.469
<b>3. Diminuzioni</b>	-	-
3.1 Imposte anticipate annullate nel periodo	-	-
a) rigiri	-	-
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-	-
c) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
d) altre	-	-

3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>1.235.406</b>	<b>1.024.549</b>

*Sezione 13 - Attività non correnti, gruppi di attività in via di dismissione e passività associate*

*13.1 Composizione della voce 130 "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione"*

Voci/Composizione	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
Complesso "AVIO 2"	2.789.675	2.789.675
<b>Totale</b>	<b>2.789.675</b>	<b>2.789.675</b>

La voce attività non correnti in via di dismissione si riferisce alla porzione destinata alla vendita del complesso industriale "AVIO 2" della società controllata indiretta Atitech SpA.

*Sezione 14 - Altre attività - Voce 140*

*14.1 Composizione della voce 140 "Altre attività"*

Voci/Composizione	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
Spese per la ristrutturazione edilizia della sede sociale in Napoli	188.251	220.820
Depositi cauzionali	751.025	548.450
Acconti a fornitori	143.406	1.200.058
Altri crediti	4.107.195	1.701.956
Crediti tributari	240.067	970.829
Risconti attivi	794.675	147.813
<b>Totale</b>	<b>6.224.619</b>	<b>4.789.926</b>

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.

I crediti tributari si riferiscono all'Iva a credito, gli altri crediti si riferiscono principalmente alla rilevazione del versamento relativo alla sottoscrizione di fondi di investimento da parte della società controllata Atitech SpA.

**Sezione 15 - Rimanenze**

**15.1 Composizione della voce 150 "Rimanenze"**

Voci/Composizione	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
Materie prime e celle in silicio	372.419	111.805
Materiali di consumo per aeromobili (B737, MD80, A321 etc.)	2.030.460	2.171.380
Attrezzi di consumo per aeromobile MD80	53.826	55.166
Attrezzi generici	85.972	88.167
Materiali di consumo generico aeronautico	685.795	629.859
Altri ricambi e attrezzi	842.482	778.259
Materiale tecnico in viaggio	241.524	179.314
Materiale gestito a scorta	219.081	-
Vestiario	7.613	8.305
<b>Totale</b>	<b>4.539.172</b>	<b>4.022.255</b>

Le rimanenze sono costituite dai seguenti elementi:

- celle in silicio in rimanenza, presso la controllata Medsolar SpA, acquistate ai fini della certificazione preliminare dei moduli di futura produzione per circa 372 migliaia di Euro;
- materie prime e di consumo, presso la controllata Atitech SpA, relative alle attività di manutenzione e revisione di aeromobili per complessivi circa 4.167 migliaia di Euro.

**Sezione 16 – Lavori in corso su ordinazione**

**16.1 Composizione della voce 160 "Lavori in corso su ordinazione"**

Voci/Composizione	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
Manutenzione e revisione di aeromobili	493.288	206.157
<b>Totale</b>	<b>493.288</b>	<b>206.157</b>

I lavori in corso su ordinazione riguardano le prestazioni di servizi di manutenzione e revisione di aeromobili effettuati dalla controllata Atitech SpA e ancora in corso di esecuzione al 30 giugno 2010; esse sono determinate, in base ai corrispettivi pattuiti, secondo il metodo della percentuale di completamento, tenuto conto dello stato di avanzamento raggiunto, dei rischi contrattuali e del fatturato di rata. Il valore dei lavori in corso è ridotto delle perdite previste per il completamento delle singole commesse.

**PASSIVO**

**Sezione 1 – Debiti - Voce 10**

**1.1 Debiti**

Voci	Al 30 giugno 2010			Al 31 dicembre 2009		
	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela
1. Finanziamenti	-	-	1.090.722	2.724.901	-	1.119.074
1.1 Pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri finanziamenti	-	-	1.090.722	-	-	1.119.074
2. Altri debiti	20.151	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>20.151</b>	<b>-</b>	<b>1.090.722</b>	<b>2.724.901</b>	<b>-</b>	<b>1.119.074</b>
<i>Fair value</i>	20.151	-	1.090.722	2.724.901	-	1.119.074

Il *fair value* è stato considerato pari al valore di bilancio in quanto i rapporti di debito sono essenzialmente a breve termine e/o a tasso variabile.

**Sezione 7 – Passività fiscali – Voce 70**

Si rimanda nota a quanto esposto nella sezione 12 dell'attivo.

**Sezione 9 – Altre passività – Voce 90**

**9.1 Composizione della voce 90 "Altre passività"**

Voci	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
Debiti per forniture e servizi	12.316.332	11.745.648
Debiti vs Erario	334.763	290.432
Acconti da clienti su commesse	2.154.745	3.860.614
Debiti vs Istituti di Previdenza	1.476.719	3.495.984
Debiti v/dipendenti ed amministratori ed altri debiti	3.879.251	2.742.131
<b>Totale</b>	<b>20.161.810</b>	<b>22.134.809</b>

I debiti verso dipendenti includono le retribuzioni differite ed il rateo dei premi contrattuali maturati al 30 giugno 2010.

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

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

	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>11.394.019</b>	<b>293.464</b>
<b>B. Aumenti</b>		
B1. Accantonamento del periodo	1.156.497	351.573
B2. Altre variazioni in aumento	-	11.086.850
<b>C. Diminuzioni</b>		
C1. Liquidazioni effettuate	(494.150)	-
C2. Altre variazioni in diminuzioni	(344.503)	(337.868)
<b>D. Esistenze finali</b>	<b>11.711.863</b>	<b>11.394.019</b>

Gli accantonamenti del periodo, pari ad Euro 1.156.497, si riferiscono principalmente agli accantonamenti della società controllata Atitech SpA ed alla quota di competenza del trattamento di fine mandato per l’Amministratore Delegato deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2009.

**Sezione 11 – Fondi per rischi e oneri – Voce 110**

**11.1 Composizione della voce 110 “Fondi per rischi e oneri”**

Voci/Composizione	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
Altri fondi	1.967.929	1.749.214
<b>Totale</b>	<b>1.967.929</b>	<b>1.749.214</b>

Gli accantonamenti a fondi rischi ed oneri al 30 giugno 2010 si riferiscono alla società controllata Atitech SpA, e rappresentano la migliore stima da parte della società sulla base delle informazioni disponibili e dei pareri dei consulenti legali, della passività potenziale degli oneri derivabili da contenziosi in essere per vertenze di lavoro.

**11.2 Variazioni nel periodo della voce 110 “Fondo per rischi e oneri”**

Voci/Composizione	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>1.749.214</b>	<b>-</b>
Aumenti	220.298	496.575
Decrementi	(1.583)	(558.860)
Altre variazioni (variazione perimetro di consolidamento)	-	1.811.499
<b>Esistenze finali</b>	<b>1.967.929</b>	<b>1.749.214</b>

*Sezione 12 - Patrimonio – Voci 120, 160 e 170*

**12.1 Altre informazioni: composizione della voce 120 – “Capitale”**

Tipologie	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
1. Capitale	50.713.000	50.713.000
1.1 Azioni ordinarie	50.713.000	50.713.000
1.2 Altre azioni	-	-
<b>Totale</b>	<b>50.713.000</b>	<b>50.713.000</b>

Il capitale sociale della Capogruppo pari ad Euro 50.713.000 è composto da 50.713.000 azioni del valore nominare di 1,00 Euro ciascuna.

**12.5 Composizione e variazione della voce 160 – “Riserve”**

	Legale	Perdite portate a nuovo	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	-	(1.801.110)	(5.626.529)	(7.427.639)
<b>B. Aumenti</b>				
B.1 Attribuzione di perdite	-	(191.732)	-	(191.732)
B2 Altre variazioni	-	-	1.479.053	1.479.053
<b>C. Diminuizioni</b>				
C.1 Utilizzi	-	-	-	-
• copertura perdite	-	-	-	-
• distribuzione	-	-	-	-
• trasferimento a capitale	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	-	(1.792.859)	-	(1.792.859)
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	(3.785.701)	(4.147.476)	(7.933.177)

**12.5.1 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
<b>A. Esistenze iniziali</b>	(11.290)	-	-	-	-	-	<b>(11.290)</b>
<b>B. Aumenti</b>	-	-	-	-	-	-	-
B.1 Variazioni positive di <i>fair value</i>	14.695	-	-	-	-	-	<b>14.695</b>
B.2 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>	-	-	-	-	-	-	-
C.1 Variazioni negative di <i>fair value</i>	(430.155)	-	-	-	-	-	<b>(430.155)</b>
C.2 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>(426.750)</b>	-	-	-	-	-	<b>(426.750)</b>

**Sezione 13 – Patrimonio di pertinenza di terzi – Voce 190**

**13.1 Composizione della voce 190 “Patrimonio di pertinenza di terzi”**

Voci / Valori	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
1. Capitale	2.588.050	9.198.844
2. Azioni proprie	-	-
3. Strumenti di capitale	-	-
4. Sovraprezzo di emissione	-	-
5. Riserve	2.075.078	(5.652.838)
6. Riserve da valutazione	(124.789)	-
7. Utile (perdita) dell'esercizio	337.104	375.505
<b>Totale</b>	<b>4.875.443</b>	<b>3.921.511</b>

Parte C – Informazioni sul conto economico

Sezione I – Interessi – Voce 10 e 20

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

<i>Voci/Forme tecniche</i>	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	Al 30 giugno 2010	Al 30 giugno 2009
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-
5. Crediti					
5.1 Crediti verso banche	-	92.964	41	93.005	342.010
5.2 Crediti verso enti finanziari	79.562	-	-	79.562	12.550
5.3 Crediti verso clientela	243.931	83.123	-	327.054	190.981
6. Altre attività	-	-	-	-	1.088
7. Derivati di copertura	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>323.493</b>	<b>176.087</b>	<b>41</b>	<b>499.621</b>	<b>546.629</b>

La voce si riferisce agli interessi attivi maturati sui conti correnti bancari, sui titoli obbligazionari e di debito, sui prestiti ai dipendenti e sui finanziamenti fruttiferi erogati alle società controllate e alla clientela.

1.3 Composizione della voce 20 “Interessi passivi ed oneri assimilati”

<i>Voci/Forme tecniche</i>	Finanziamenti	Titoli	Altro	Al 30 giugno 2010	Al 30 giugno 2009
1. Debiti verso banche	-	-	12.377	12.377	5
2. Debiti verso enti finanziari	-	-	-	-	-
3. Debiti verso clientela	-	-	84.808	84.808	-

4. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-
5. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
6. Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-
7. Altre passività	-	-	9.322	9.322	144
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	-	<b>106.507</b>	<b>106.507</b>	<b>149</b>

**Sezione 2 – Commissioni – Voce 30 e 40**

**2.1 Composizione della voce 30 “Commissioni attive”**

<i>Dettaglio</i>	<b>Totale al 30 giugno 2010</b>	<b>Totale al 30 giugno 2009</b>
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	-	-
7. Servizi di incasso e pagamento	-	-
8. <i>Servicing</i> in operazioni di cartolarizzazione	-	-
9. Altre commissioni: commissioni di advisory	256.313	754.295
<b>Totale</b>	<b>256.313</b>	<b>754.295</b>

**2.2 Composizione della voce 40 “Commissioni passive”**

<i>Dettaglio/Settori</i>	<b>Totale al 30 giugno 2010</b>	<b>Totale al 30 giugno 2009</b>
1. Garanzie ricevute	-	-
2. Distribuzione di servizi da terzi	-	-



**MERIDIE**  
Investimenti

3. Servizi di incasso e pagamento	-	-
4. Altre commissioni: commissioni bancarie	26.451	5.386
<b>Totale</b>	<b>26.451</b>	<b>5.386</b>

*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
<b>1. Attività finanziarie</b>					
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
1.2 Titoli di capitale e Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-
1.3 Finanziamenti	-	-	-	-	-
1.5 Altre attività	-	-	-	(20)	(20)
<b>2. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio</b>	-	-	-	-	-
<b>3. Passività finanziarie</b>					
3.1 Debiti	-	-	-	-	-
3.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-
3.3 Altre passività	-	-	-	(29.895)	(29.895)
<b>4. Derivati creditizi e finanziari</b>	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>(29.915)</b>	<b>(29.915)</b>

*Sezione 7 – Utile (perdita) da cessione o riacquisto – Voce 90*

*7.1. Composizione della voce 90 “Utile (perdita) da cessione o riacquisto”*

Voci/componenti reddituali	Al 30 giugno 2010			Al 30 giugno 2009		
	Utile	Perdita	Risultato netto	Utile	Perdita	Risultato netto
<b>1. Attività finanziarie</b>						
1.1 Crediti	-	-	-	-	-	-
1.2 Attività disponibili per la vendita	33.764	(2.944)	30.820	101.114	(12.750)	88.364
1.3 Attività detenute fino a scadenza	-	-	-	-	-	-
<b>Totale (1)</b>	<b>33.764</b>	<b>(2.944)</b>	<b>30.820</b>	<b>101.114</b>	<b>(12.750)</b>	<b>88.364</b>
<b>2. Passività finanziarie</b>						
2.1 Debiti	-	-	-	-	-	-
2.2 Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-
<b>Totale (2)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Totale (1+2)</b>	<b>33.764</b>	<b>(2.944)</b>	<b>30.820</b>	<b>101.114</b>	<b>(12.750)</b>	<b>88.364</b>

L'utile di Euro 33.764 si riferisce prevalentemente a proventi realizzati su cessioni di titoli azionari e quote di fondi comuni d'investimento iscritti tra le attività finanziarie disponibili per la vendita.

**Sezione 8 – Rettifiche/riprese di valore netto per deterioramento – Voce 100**

**8.1. “Rettifiche/riprese di valore netto per deterioramento di crediti”**

Voci/Rettifiche	Rettifiche di valore		Riprese di valore		Totale al 30 giugno 2010	Totale al 30 giugno 2009
	Specifiche	Di portafoglio	Specifiche	Di portafoglio		
<b>1. Crediti verso banche</b>	-	-	-	-	-	-
- Per leasing	-	-	-	-	-	-
- Per factoring	-	-	-	-	-	-
- Altri crediti	-	-	-	-	-	-
<b>2. Crediti verso enti finanziari</b>	-	-	-	-	-	-
- Per leasing	-	-	-	-	-	-
- Per factoring	-	-	-	-	-	-
- Altri crediti	-	-	-	-	-	-
<b>3. Crediti verso clientela</b>	-	-	-	-	-	-
- Per leasing	-	-	-	-	-	-
- Per factoring	-	-	-	-	-	-
- Per credito al consumo	-	-	-	-	-	-
- Altri crediti	(25.604)	-	-	-	(25.604)	-
<b>Totale</b>	<b>(25.604)</b>	-	-	-	<b>(25.604)</b>	-

Le rettifiche di valore suddette sono relative ad una perdita analitica di crediti diversi per Euro 25.604.

**Sezione 9 – Spese amministrative – Voce 110**

**9.1 Composizione della voce 110.a “Spese per il personale”**

Voci/Settori	Totale al 30 giugno 2010	Totale al 30 giugno 2009
<b>1. Personale dipendente</b>		
a) Salari e stipendi	8.158.558	654.926
b) Oneri sociali	2.432.497	133.214
c) Indennità di fine rapporto	-	-
d) Spese previdenziali	-	-
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	1.093.754	38.048
f) Accantonamento al fondo di quiescenza e obblighi simili:	-	-
- a contribuzione definita	-	-
- a benefici definiti	-	-

g) Versamenti ai fondi di previdenza complementari esterni:	-	-
- a contribuzione definita	2.480	-
- a benefici definiti	-	-
h) Altre spese	357.876	-
<b>2. Altro personale in attività</b>	-	-
<b>3. Amministratori e Sindaci</b>	872.925	676.064
<b>4. Personale collocato a riposo</b>	-	-
<b>5. Recuperi di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende</b>	-	-
<b>6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società</b>	-	-
<b>Totale</b>	<b>12.918.090</b>	<b>1.502.252</b>

*9.2 Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria*

Dirigenti	Quadri	Impiegati	Operai
3	30	249	388

*9.3 Composizione della voce 110.b "Altre spese amministrative"*

Descrizione	Totale al 30 giugno 2010	Totale al 30 giugno 2009
Utenze, fitti e condominio	2.364.503	19.606
Servizi professionali, consulenze e manutenzioni	3.645.808	275.378
Premi di assicurazione	358.702	8.757
Viaggi e trasferte	81.654	23.507
Promozioni e pubblicità	15.000	15.200
Servizio Titoli e spese per comunicazioni obbligatorie	29.596	61.685
Compensi Comitato Investimenti	18.000	13.688
Altri costi amministrativi	554.199	233.397
<b>Totale</b>	<b>7.067.462</b>	<b>651.218</b>

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

*Sezione 10 – Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali – Voce 120*

*10.1 Composizione della voce 120 “Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali”*

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c)
<b>1. Attività ad uso funzionale</b>				
1.1 di proprietà				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	1.814	-	-	<b>1.814</b>
d) strumentali	134.365	-	-	<b>134.365</b>
e) altri	13.559	-	-	<b>13.559</b>
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-
d) strumentali	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-
<b>2. Attività riferibili al leasing finanziario</b>	-	-	-	-
<b>3. Attività detenute a scopo di investimento</b>	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>149.738</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>149.738</b>

*Sezione 11 – Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali – Voce 130*

*11.1 Composizione della voce 130 “Rettifiche di valore nette su attività immateriali”*

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato netto (a+b-c)
<b>1. Avviamento</b>	-	-	-	-
<b>2. Altre Attività immateriali</b>				
2.1 di proprietà	1.211	-	-	<b>1.211</b>
2.2 acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-
<b>3. Attività riferibili al leasing finanziario</b>	-	-	-	-
<b>4. Attività concesse in leasing operativo</b>	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.211</b>

*Sezione 14 – Altri proventi e oneri di gestione – Voce 160*

*14.1 Composizione della voce 160 “Altri proventi e oneri di gestione”*

Descrizione	Totale al 30 giugno 2010	Totale al 30 giugno 2009
Ammortamenti miglione su beni di terzi	(32.569)	(32.569)
Costi generici	(579.815)	1.445
Proventi generici	1.029.728	435
<b>Totale</b>	<b>417.344</b>	<b>(33.579)</b>

*Sezione 17 – Imposte sul reddito del periodo dell’operatività corrente – Voce 190*

*17.1 Composizione della voce 190 “Imposte sul reddito del periodo dell’operatività corrente”*

Contenuto	30 giugno 2010	30 giugno 2009
1. Imposte correnti	(430.653)	-
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti periodi	-	-
3. Riduzione delle imposte correnti del periodo	-	-
4. Variazioni delle imposte anticipate	388.432	400.081
5. Variazioni delle imposte differite	-	-
<b>Imposte di competenza del semestre</b>	<b>(42.221)</b>	<b>400.081</b>

**Parte D – Altre informazioni sul bilancio consolidato**

**Sezione 1 – Riferimenti specifici sull’operatività svolta**

**1.1 – Informativa di settore**

Lo IFRS 8 richiede l’inclusione di informazioni che consentano agli utilizzatori di valutare la natura e gli effetti sul bilancio stesso delle attività imprenditoriali che il Gruppo intraprende e i contesti economici nei quali opera. Sulla base dell’analisi circa le principali fonti dei proventi ed i rischi collegati all’attività svolta nel periodo chiuso al 30 giugno 2010, emerge come essi derivino essenzialmente dall’operatività nel settore degli investimenti, che può essere considerato come l’unico settore di attività identificabile. Non vi sono significative variazioni rispetto alle informazioni contenute nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, cui si rimanda.

**D. Garanzie e Impegni**

**D.1 Garanzie rilasciate e impegni**

**D.1.1 Valore delle garanzie rilasciate e degli impegni**

<i>Operazioni</i>	<b>30 giugno 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria		-
a) Banche	-	3.600.000
b) Enti finanziari	-	-
c) Clientela	-	-
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale		
a) Banche	-	-
b) Enti finanziari	-	-
c) Clientela	-	-
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi		
a) Banche	-	-
i) a utilizzo certo	-	-
ii) a utilizzo incerto	-	-
b) Enti finanziari	-	-
i) a utilizzo certo	-	-
ii) a utilizzo incerto	-	-
c) Clientela	18.135.000	18.135.000
i) a utilizzo certo	-	-
ii) a utilizzo incerto	18.135.000	18.135.000
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	-	-
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	-	-
6) Altri impegni irrevocabili	-	-
<b>Totale</b>	<b>18.135.000</b>	<b>21.735.000</b>

## E. MERCHANT BANKING

### E.1 – Tabella riepilogativa delle partecipazioni di merchant banking

	30 giugno 2010				31 dicembre 2009			
	Valore originario	Totale Svalutazioni	Totale Rivalutazioni	Valore di bilancio	Valore originario	Totale Svalutazioni	Totale Rivalutazioni	Valore di bilancio
<b>1. Partecipazioni</b>								
<b>a) controllate</b>								
- banche ed enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri soggetti	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>b) controllate congiuntamente</b>								
- banche ed enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri soggetti	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>c) sottoposte ad influenza notevole</b>								
- banche ed enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri soggetti	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Altre interessenze</b>								
- banche ed enti finanziari	17.087.186	(614.726)	17.829	16.490.289	12.884.133	(1.471)	469	12.883.131
- altri soggetti	2.731.602	(24.512)	-	2.707.090	2.764.510	(10.288)	-	2.754.222
<b>Totale</b>	<b>19.818.788</b>	<b>(639.238)</b>	<b>17.829</b>	<b>19.197.379</b>	<b>15.648.643</b>	<b>(11.759)</b>	<b>469</b>	<b>15.637.353</b>

### E.3 – Variazioni annue delle partecipazioni di merchant banking

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>15.637.353</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B.1 Acquisti	10.202.171
B.2 Riprese di valore	17.829
B.3 Altre variazioni	-
<b>C. Diminuzioni</b>	
C.1 Vendite	(6.020.737)
C.2 Rettifiche di valore	(639.238)
C.3 Altre variazioni	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>19.197.379</b>

### Sezione 3- Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

#### 3.1 Rischio di Credito

##### Informazioni di natura qualitativa

##### 1. Aspetti Generali

La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie rappresentate in bilancio pari a 56,3 milioni di Euro.

Meridie SpA, nell'ambito della propria attività, può concedere finanziamenti ed erogare credito. In tale contesto, il rischio

di credito è dilazionato su posizioni limitate che sono oggetto di costante monitoraggio in considerazione dell'attuale situazione finanziaria e patrimoniale in cui versano le società controparti.

I processi inerenti sia l'attività di erogazione del credito, che di impiego nel settore ove opera la Società sono definiti da specifiche procedure anche se la mappatura dei processi è in fase di completamento e le procedure sono in fase di ridefinizione ed implementazione.

Meridie SpA e le sue controllate effettuano periodicamente, e comunque ad ogni chiusura di bilancio, un'analisi dei crediti (di natura finanziaria e commerciale) con l'obiettivo di individuare quelli che mostrano oggettive evidenze di una possibile perdita di valore. La rettifica di valore è iscritta a conto economico. Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengono meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica purché tale valutazione sia oggettivamente collegabile ad un evento verificatosi successivamente alla rettifica stessa. La ripresa di valore è iscritta nel conto economico e non può in ogni caso superare il valore che il credito avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

Non esistono altre attività deteriorate e/o in sofferenza.

## ***2. Politiche di gestione del rischio di credito***

### ***2.1 Aspetti organizzativi***

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 agli impieghi di liquidità presso primari istituti di credito e ad attività finanziarie disponibili per la vendita, 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 delle società debtrici e da garanzie personali degli amministratori e dei soci rilevanti di dette società. 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.

Informazioni di natura quantitativa

1. Distribuzione delle esposizioni creditizie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia

Portafogli/Qualità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturare	Esposizioni scadute	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
5. Crediti verso banche	-	-	-	-	12.856.353	12.856.353
6. Crediti verso enti finanziari	-	-	-	-	2.030.247	2.030.247
7. Crediti verso clientela	-	-	-	-	22.221.881	22.221.881
8. Altre attività	-	-	-	-	-	-
9. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
Totale al 30.06.2010	-	-	-	-	37.108.481	37.108.481
Totale al 31.12.2009	-	-	-	-	47.982.511	47.982.511

2. Esposizione creditizie

2.1 Esposizioni creditizie verso la clientela: valori lordi e netti

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. Attività deteriorate</b>				
<b>Esposizioni per cassa:</b>				
-Sofferenze	25.604	25.604	-	-
-Incagli				
-Esposizioni ristrutturate				
-Esposizioni scadute deteriorate				
<b>Esposizioni fuori bilancio:</b>				
-Sofferenze				
-Incagli				
-Esposizioni ristrutturate				
-Esposizioni scadute deteriorate				
<b>Totale A</b>	25.604	25.604	-	-
<b>B. Esposizioni in bonis</b>	-	-	-	-

- Esposizioni scadute non deteriorate	22.221.881	-	-	22.221.881
- Altre esposizioni	-	-	-	-
<b>Totale B</b>	<b>22.221.881</b>	-	-	<b>22.221.881</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>22.247.485</b>	<b>25.604</b>	-	<b>22.221.881</b>

## 2.2. Esposizioni creditizie verso banche ed enti finanziari: valori lordi e netti

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. Attività deteriorate</b>				
<b>Esposizioni per cassa:</b>				
-Sofferenze				
-Incagli				
-Esposizioni ristrutturate				
-Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-
<b>Esposizioni fuori bilancio:</b>				
-Sofferenze				
-Incagli				
-Esposizioni ristrutturate				
-Esposizioni scadute deteriorate				
<b>Totale A</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B. Esposizioni in bonis</b>				
- Esposizioni scadute non deteriorate	14.886.600	-	-	14.886.600
- Altre esposizioni	-	-	-	-
<b>Totale B</b>	<b>14.886.600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.886.600</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>14.886.600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.886.600</b>

## 3.2 Rischi di Mercato

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.

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

### 3.2.1 Rischio di Tasso di Interesse

La Società non è esposta in modo significativo al rischio di tasso di interesse in quanto la voce "Crediti verso banche e clientela" è rappresentata principalmente da crediti con tassi prefissati per tutta la durata dell'operazione.

**1. Distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie**

Voci/Durata Residua	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre sei mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre i 10 anni	Durata Indeterminata
<b>1. Attività</b>							
1.1 Titoli di debito	2.065.906	-	3.570.849	-	-	-	-
1.2 Crediti	31.430.065	-	-	9.716	-	-	31.945
1.3 Altre attività	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Passività</b>							
2.1 Debiti	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>							
<b>Opzioni</b>							
3.1 Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-
<b>Altri derivati</b>							
3.3 Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-
3.4 Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>33.495.971</b>	<b>-</b>	<b>3.570.849</b>	<b>9.716</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31.945</b>

**3.2.2 Rischio di prezzo**

La Società, in relazione alle poste di bilancio, non è soggetta al rischio di prezzo.

**3.2.3 Rischio di cambio**

La Società, in relazione alle poste di bilancio, non è soggetta al rischio di cambio.

**3.2 Rischi operativi**

I rischi operativi sono inerenti alle persone che operano all'interno o per conto della Società, ai sistemi informativi e contabili e alle procedure organizzative interne adottate. La Società ha posto in essere adeguate procedure che garantiscono il corretto flusso informativo tra i vari organi aziendali e verso l'esterno, misure di tutela della riservatezza e integrità delle informazioni, esistenza di apposite procedure di *back-up* riguardo ai sistemi informativi adottati, regole per una corretta attività amministrativa nonché adeguate procedure relative alle attività di investimento, monitoraggio e disinvestimento. Il Preposto al Controllo Interno e il Comitato di Controllo Interno vigilano sul corretto svolgimento di tutte le attività aziendali e sulla *compliance* alla normativa vigente.

#### Sezione 4 - Informazioni sul patrimonio

##### 4.1 Il patrimonio dell'impresa

##### 4.1.1 Informazioni di natura qualitativa

Il patrimonio dell'impresa è costituito da capitale sociale e riserve, come dettagliatamente descritto nella sezione del passivo della nota integrativa. In accordo con lo statuto e con quanto dichiarato nel Prospetto Informativo per l'ammissione alla quotazione delle proprie azioni, l'obiettivo strategico della Società è rappresentato dall'investimento del proprio patrimonio in assunzioni di partecipazioni in società (*merchant banking*) attraverso posizioni di controllo e non nel capitale delle società oggetto di investimento, eventualmente anche congiuntamente con altri investitori. Nell'attesa del completo investimento del proprio patrimonio nell'attività tipica, la Società investe la liquidità disponibile in strumenti finanziari di breve periodo e a basso rischio con l'intento della massimizzazione del profitto.

##### 4.1.2 Informazioni di natura quantitativa

##### 4.1.2.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

Voci/Valori	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
1. Capitale	50.713.000	50.713.000
2. Sovraprezzi di emissione	-	-
3. Riserve	-	-
- di utili/perdite	-	-
a) legale	(3.785.701)	(3.234.872)
b) statutaria	-	-
c) azioni proprie	(4.147.476)	(4.192.767)
d) altre	-	-
-altre	-	-
4. (Azioni proprie)	(426.750)	(11.290)
5. Riserve da valutazione	-	-
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
- Attività materiali	-	-
- Attività immateriali	-	-
- Copertura di investimenti esteri	-	-
- Copertura dei flussi finanziari	-	-
- Differenze di cambio	-	-
- Attività non correnti e gruppi di attività in via di	-	-
dismissione	-	-
- Leggi speciali di rivalutazione	-	-
-Utili/Perdite attuariali relativi a piani previdenziali a	-	-
benefici definiti	-	-
- Quota delle riserve da valutazione relative a	-	-
partecipazioni valutate al patrimonio netto	-	-
6. Strumenti di capitale	-	-
7. Utile (Perdita) del periodo	(104.120)	(191.732)
<b>Totale</b>	<b>42.248.953</b>	<b>43.082.339</b>

**4.1.2.2 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione**

Attività/Valori	Al 30 giugno 2010		Al 31 dicembre 2009	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	-	-	-	-
2. Titoli di capitale	12.067	(22.770)	-	(10.288)
3. Quote di O.I.C.R.	-	(416.047)	469	(1.471)
4. Finanziamenti	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>12.067</b>	<b>(438.817)</b>	<b>469</b>	<b>(11.759)</b>

**4.1.2.3 Riserve da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue**

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti
<b>1. Esistenze iniziali</b>	-	(10.288)	(1.002)	-
<b>2. Variazioni positive</b>	-	-	-	-
2.1 Incrementi di <i>fair value</i>	-	12.067	-	-
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative	-	-	-	-
- da deterioramento	-	-	-	-
- da realizzo	-	-	-	-
2.3 Altre variazioni	-	-	1.002	-
<b>3. Variazioni negative</b>	-	(12.482)	(416.047)	-
3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	-	(12.482)	(416.047)	-
3.2 Rettifiche da deterioramento	-	-	-	-
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	-	-	-	-
3.4 Altre variazioni	-	-	-	-
<b>4. Rimanenze finali</b>		<b>(10.703)</b>	<b>(416.047)</b>	

**4.2 Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza**

**4.2.1. Patrimonio di vigilanza**

**4.2.1.1 Informazioni di natura qualitativa**

Il patrimonio di vigilanza ed i coefficienti patrimoniali sono calcolati sulla base dei valori patrimoniali e del risultato economico determinati con l'applicazione dei principi contabili utilizzati per il bilancio della capogruppo e tenendo conto delle Istruzioni della Banca d'Italia di cui alla circolare n. 216 del 5 agosto 1996 – e successivi aggiornamenti. Esso è costituito da elementi positivi e negativi la cui computabilità viene ammessa in relazione alla qualità patrimoniale riconosciuta a ciascuno di essi ed è strutturato in tre segmenti denominati: 1. Patrimonio di base (cosiddetto "Tier 1") 2.

Patrimonio supplementare (c.d. “Tier 2”) 3. Patrimonio di 3° livello (c.d. “Tier 3”) sui quali sono applicate deduzioni (sostanzialmente rappresentate dalle interessenze azionarie e altri strumenti di capitale, strumenti ibridi di patrimonializzazione e strumenti subordinati posseduti in banche, società finanziarie e società di assicurazione) secondo le regole stabilite dalla Banca d’Italia.

### **1. Patrimonio di base (“Tier 1”)**

Il patrimonio di base è costituito dagli elementi di qualità primaria e cioè dai saldi contabili di bilancio del capitale versato, delle riserve, dalla quota di utile del periodo non destinata a distribuzione; da questi elementi sono detratte le azioni proprie in portafoglio, le attività immateriali, compreso l’avviamento e le eventuali perdite del periodo e di esercizi precedenti. Al fine di armonizzare i criteri di determinazione del patrimonio di vigilanza con i principi contabili internazionali è stata inoltre prevista l’adozione di “filtri prudenziali”, ossia correzioni apportate alle voci del patrimonio netto di bilancio, allo scopo di salvaguardare la qualità del patrimonio di vigilanza e di ridurre la potenziale volatilità indotta dall’applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS. Dal patrimonio di base così determinato sono attribuite al 50% le eventuali deduzioni sopra richiamate.

### **2. Patrimonio supplementare (“Tier 2”)**

Il Patrimonio supplementare è costituito dagli elementi patrimoniali di qualità secondaria che sono essenzialmente le riserve da valutazione, gli strumenti di capitale, gli strumenti ibridi di patrimonializzazione, le passività subordinate di secondo livello. Anche a tale livello devono essere considerati i “filtri prudenziali” di cui sopra ed inoltre il residuo 50% delle deduzioni indicate nel patrimonio di base. Il patrimonio supplementare è computabile entro il limite massimo rappresentato dal patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre; inoltre le passività subordinate di secondo livello non possono eccedere il 50% del patrimonio di base al lordo degli elementi da dedurre.

### **3. Patrimonio di 3° livello (“Tier 3”)**

Le passività subordinate di secondo livello non computabili nel patrimonio supplementare come sopra indicato perché eccedenti il 50% del patrimonio di base, e le passività subordinate di terzo livello costituiscono gli elementi patrimoniali di qualità terziaria. Questi elementi integrati dai “filtri prudenziali” rappresentano il patrimonio di 3° livello. Tale ultimo aggregato può essere utilizzato, con ulteriori limitazioni, solo a copertura dei requisiti patrimoniali sui rischi di mercato.

Attualmente la Società dispone del solo Patrimonio di base (“Tier 1”), costituito da Capitale Sociale, Riserve, Utile (Perdita) del periodo. In base alle Istruzioni di Vigilanza, il patrimonio della Società deve rappresentare almeno il 6% del totale delle attività ponderate (*total capital ratio*).

#### **4.2.2 Adeguatezza patrimoniale**

##### **4.2.2.1 Informazioni di natura qualitativa**

La Società ha istituito un processo di valutazione dell'adeguatezza patrimoniale ispirato al principio di proporzionalità "in base al quale i sistemi di governo societario, i processi di gestione dei rischi, i meccanismi di controllo interno e di determinazione del capitale ritenuto adeguato alla copertura dei rischi devono essere commisurati alle caratteristiche, alle dimensioni e alla complessità dell'attività svolta dal Gruppo".

La Società misura il capitale interno mediante metodi semplificati che non implicano il ricorso a modelli sviluppati internamente. Pertanto i requisiti regolamentari complessivi richiesti sono ottenuti come sommatoria algebrica dei requisiti minimi previsti dal I pilastro. Il Consiglio di Amministrazione, almeno trimestralmente, analizza l'adeguatezza patrimoniale della Società.

Sezione 5 – Prospetto analitico della redditività complessiva

		Importo Lordo	Imposta sul reddito	Importo Netto
10.	Utile (Perdita) di periodo	275.205	(42.221)	232.984
	<b>Altre componenti reddituali</b>			
20.	<b>Attività finanziarie disponibili per la vendita:</b>			
	a) variazioni di <i>fair value</i>	(570.066)	154.606	(415.460)
	b) rigiro a conto economico			
	- rettifiche da deterioramento			
	- utili (perdite) da realizzo			
	c) altre variazioni			
30.	<b>Attività materiali</b>	-	-	-
40.	<b>Attività immateriali</b>	-	-	-
50.	<b>Copertura di investimenti esteri</b>			
	a) variazioni di <i>fair value</i>	-	-	-
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
60.	<b>Copertura dei flussi finanziari</b>			
	a) variazioni di <i>fair value</i>	-	-	-
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
70.	<b>Differenze di cambio:</b>			
	a) variazioni di valore	-	-	-
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
80.	<b>Attività non correnti in via di dismissione</b>			
	a) variazioni di <i>fair value</i>	-	-	-
	b) rigiro a conto economico			
	c) altre variazioni			
90.	<b>Utili (Perdite) attuariali su piani a benefici definiti</b>			
100.	<b>Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate al patrimonio netto:</b>			
	a) variazioni di <i>fair value</i>			
	b) rigiro a conto economico			
	- rettifiche da deterioramento			
	- utili (perdite) da realizzo			
	c) altre variazioni			
110.	<b>Totale altre componenti reddituali</b>	(570.066)	154.606	(415.460)
120.	<b>Redditività Complessiva (Voce 10+110)</b>	(294.861)	112.385	(182.476)

130.	Redditività Complessiva di pertinenza dei terzi	313.704	(101.389)	212.315
140.	Redditività Consolidata Complessiva di pertinenza della Capogruppo	(608.565)	213.774	(394.791)

**Sezione 6 – Operazioni con parti correlate**

**6.1 Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica**

Il Consiglio di Amministrazione alla data di bilancio ha maturato compensi al netto degli oneri sociali pari ad Euro 444.002, 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
GIOVANNI LETTIERI	Presidente ed Amministratore Delegato	420.000
ETTORE ARTIOLI	Amministratore Indipendente	7.500
FRANCESCO MARELLA	Vice Presidente	12.500
GIUSEPPE LETTIERI	Amministratore	7.500
FRANCESCO SCIARELLI	Amministratore Indipendente	10.400
MASSIMO LO CICERO	Amministratore Indipendente	10.400
AMERICO ROMANO	Amministratore	7.500

Il compenso dell'amministratore delegato include anche il premio di Euro 125 mila collegato al raggiungimento dei risultati di budget.

Il compenso del comitato investimenti maturato nel periodo 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 40.978 così suddiviso:

NOMINATIVO	CARICA RICOPERTA	DATA SCADENZA	Emolumenti
ROBERTO GIORDANO	Presidente Collegio sindacale	Assemblea di approvazione Bilancio al 31/12/2011	14.503
FABIO ARAMINI	Sindaco Effettivo dal 27/10/2008	Assemblea di approvazione Bilancio 2011	15.937
ANGELICA MOLA	Sindaco Effettivo	Assemblea di approvazione Bilancio al 2011	10.539
GENNARO NAPOLI	Sindaco Supplente	Assemblea di approvazione Bilancio al 2011	-
STEFANO ASCANIO	Sindaco Supplente	Assemblea di approvazione Bilancio al 2011	-

**6.3 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 gennaio 2010 - 30 giugno 2010 sono maturati Euro 31.200 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 gennaio 2010 – 30 giugno 2010 sono maturati Euro 53.517 di compensi.

Il Gruppo Meridie, tramite la società controllata Medsolar SpA, in qualità di conduttore e con decorrenza dal 30 settembre 2008, ha in essere 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.

#### Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 30 giugno 2010

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	19.067	-
Studio Giordano	-	-	15.600	-
Sofipar SpA	-	1.558.105	-	-
MCM Holding SpA	-	525.000	540.000	-
<b>Totale</b>	-	<b>2.083.105</b>	<b>574.667</b>	-

#### Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 dicembre 2009

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	5.850	-
Studio Giordano	-	-	503	-
Sofipar SpA	-	2.130.412	-	-
MCM Holding SpA	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>2.130.412</b>	<b>6.353</b>	-

#### Rapporti economici verso parti correlate al 30 giugno 2010

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	53.517	-	-	-
Studio Giordano	31.200	-	-	-
Sofipar SpA	-	-	71.843	-
MCM Holding SpA	900.000	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>984.717</b>	-	<b>71.843</b>	-

**Rapporti economici verso parti correlate al 30 giugno 2009**

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	27.828	-	-	-
Studio Giordano	20.531	-	-	-
Sofipar SpA	-	-	-	-
MCM Holding SpA	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>48.359</b>	-	-	-

**Flussi finanziari verso parti correlate al 30 giugno 2010**

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)
Avv. Annalaura Lettieri	48.495	1,14	-	-	-	-
Studio Giordano	37.987	0,89	-	-	-	-
Sofipar SpA	-	-	-	-	644.151	15,09
MCM Holding SpA	540.000	12,65	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>626.482</b>	<b>14,68</b>	-	-	<b>644.151</b>	<b>15,09</b>

**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)
Avv. Annalaura Lettieri	41.310	0,45	-	-	-	-
Studio Giordano	14.836	0,17	-	-	-	-
Sofipar SpA	-	-	-	-	-	-
MCM Holding SpA	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>56.156</b>	<b>0,62</b>	-	-	-	-

## Sezione 7 – Altri dettagli informativi

### 7.1 – Utile (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>	<b>30 giugno 2010</b>	<b>30 giugno 2009</b>
Media delle azioni durante il periodo	50.713.000	50.713.000
Risultato netto (Euro)	(104.120)	(612.454)
<i>Perdita per azione base e diluita</i>	<b>(0,002)</b>	<b>(0,012)</b>

La perdita per azione diluita al 30 giugno 2010 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 prestassero convenienza all'esercizio dei diritti di opzione.

### 7.2 Posizione finanziaria netta di gruppo

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

	<b>30-giu-10</b>	<b>31-dic-2009</b>
Cassa	25.593	23.418
Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	12.856.353	31.174.860
Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>Liquidità</b>	<b>12.881.946</b>	<b>31.198.278</b>
Crediti finanziari correnti	2.300.000	2.500.000
Debiti bancari correnti	1.110.873	3.843.975
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
Altri debiti finanziari correnti	-	-
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>1.110.873</b>	<b>3.843.975</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(14.071.073)</b>	<b>(29.854.303)</b>
Debiti bancari non correnti	-	-
Obbligazioni emesse	-	-

Altri debiti non correnti	-	-
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	-	-
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Standard CESR</b>	<b>(14.071.073)</b>	<b>(29.854.303)</b>
Titoli ed altre attività	13.409.324	10.200.125
Titoli ed altre attività verso parti correlate	1.500.000	2.000.000
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto gruppo Meridie</b>	<b>(28.980.397)</b>	<b>(42.054.428)</b>

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 obbligazionari sottoscritti 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.

### 7.4 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che non sono intervenute operazioni significative non ricorrenti nel corso del primo semestre 2010.

**PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO AL 30  
GIUGNO 2010**

Stato patrimoniale (valori espressi in unità di Euro)

Voci dell'attivo		Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
10	Cassa e disponibilità liquide	3.221	2.103
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.884.065	10.580.151
60	Crediti	21.202.579	26.644.827
90	Partecipazioni	13.155.308	6.873.350
100	Attività materiali	94.102	77.829
110	Attività immateriali	8.353	8.605
120	Attività fiscali	1.320.191	1.590.907
	<i>a) correnti</i>	<i>56.519</i>	<i>372.483</i>
	<i>b) anticipate</i>	<i>1.263.672</i>	<i>1.218.424</i>
140	Altre attività	590.178	600.381
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>46.257.997</b>	<b>46.378.153</b>

Voci del passivo e del patrimonio netto		Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
70	Passività fiscali	14.991	13.177
	<i>a) correnti</i>	<i>14.991</i>	<i>13.177</i>
90	Altre passività	577.550	1.014.162
100	Trattamento di fine rapporto del personale	528.992	394.789
120	Capitale	50.713.000	50.713.000
160	Riserve	(5.700.394)	(5.993.877)
170	Riserve da valutazione	(22.770)	(11.290)
180	Utile (Perdita) del periodo	146.628	248.192
	<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>46.257.997</b>	<b>46.378.153</b>

Conto economico (valori espressi in unità di Euro)

CONTO ECONOMICO		Sei mesi chiusi al 30 giugno 2010	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2009
10	Interessi attivi e proventi assimilati	434.185	546.629
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(30)	(149)
	<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>434.155</b>	<b>546.480</b>
30	Commissioni attive	438.548	754.295
40	Commissioni passive	(1.915)	(5.386)
	<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>436.633</b>	<b>748.909</b>
80	Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value	(20)	(196.036)
90	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	11.996	88.364
	<i>b) attività finanziarie</i>	<i>11.996</i>	<i>88.364</i>
	<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>882.764</b>	<b>1.187.717</b>
110	Spese amministrative:	(1.538.608)	(2.153.470)
	<i>a) spese per il personale</i>	<i>(960.943)</i>	<i>(1.502.252)</i>
	<i>b) altre spese amministrative</i>	<i>(577.665)</i>	<i>(651.218)</i>
120	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(10.766)	(12.084)
130	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(1.211)	(1.119)
160	Altri proventi e oneri di gestione	795.065	(33.579)
	<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>127.244</b>	<b>(1.012.535)</b>
210	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	19.384	400.081
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>146.628</b>	<b>(612.454)</b>

Utile (perdita) per azione base e diluita 0,003 (0,012)

Prospetto della redditività complessiva

Voci		Sei mesi chiusi al 30 giugno 2010	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2009
10	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>146.628</b>	<b>(612.454)</b>
	<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>		
20	Attività finanziarie disponibili per la vendita	(11.480)	544.946
110	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>(11.480)</b>	<b>544.946</b>
120	<b>Redditività complessiva (Voce 10+110)</b>	<b>135.148</b>	<b>(67.508)</b>

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto al 30 giugno 2010 (valori espressi in Euro)

	Allocazione risultato periodo precedente				Variazioni del periodo						Reddittività complessiva al 30 giugno 2010	Patrimonio Netto al 30 giugno 2010	
	Patrimonio netto al 31 dicembre 09	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 1 gennaio 2010	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul Patrimonio Netto						
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale			Altre variazioni
Capitale	50.713.000	-	50.713.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.713.000
Sovrapprezzo emissioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riservé:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) di perdite	(1.801.110)	-	(1.801.110)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.801.110)
b) altre	(4.192.767)	-	(4.192.767)	248.192	-	-	-	-	-	-	45.291	-	(3.899.284)
Riserve da valutazione	(11.290)	-	(11.290)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.480)
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(Perdita) del periodo	248.192	-	248.192	(248.192)	-	-	-	-	-	-	-	146.628	146.628
<b>Patrimonio netto</b>	<b>44.956.025</b>	<b>-</b>	<b>44.956.025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45.291</b>	<b>135.148</b>	<b>45.136.464</b>

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 giugno 2009

	Allocazione risultato periodo precedente					Variazioni del periodo					Reddittività consolidata complessiva al 30 giugno 2009	Patrimonio Netto al 30 giugno 2009	
	Patrimonio netto al 31 dicembre 08	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 1 gennaio 2009	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul Patrimonio Netto						
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale			Altre variazioni
Capitale	50.713.000	-	50.713.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.713.000
Sovraprezzo emissioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) di perdite	(1.029.613)	-	(1.029.613)	(977.386)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.007.626)
b) altre	(4.359.434)	-	(4.359.434)	-	-	-	-	-	-	195.000	-	-	(4.164.434)
Riserve da valutazione	(580.948)	-	(580.948)	-	-	-	-	-	-	-	-	544.946	(36.002)
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(Perdita) del periodo	(977.386)	-	(977.386)	977.386	-	-	-	-	-	-	-	(612.454)	(612.454)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>43.765.619</b>	-	<b>43.765.619</b>	-	-	-	-	-	-	<b>195.000</b>	-	<b>(67.508)</b>	<b>43.892.484</b>

	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2010	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2009
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>1. GESTIONE</b>	<b>(112.091)</b>	<b>(554.514)</b>
Risultato dell'esercizio	146.628	(612.454)
Plus/(minusvalenze) su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/(passività) finanziarie valutate al fair value	20	-
Plus/(minusvalenze) su attività di copertura	-	-
Rettifiche di valore nette per deterioramento	-	88.060
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	11.977	16.453
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri (costi)/ricavi	-	-
Imposte e tasse non liquidate	(270.716)	(46.573)
Rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale	-	-
Altri aggiustamenti	-	-
<b>2. LIQUIDITA' GENERATA (ASSORBITA) DALLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>5.980.779</b>	<b>(9.990.880)</b>
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	1.231.408
Attività finanziarie disponibili per la vendita	696.086	(2.081.620)
Crediti verso banche	-	-
Crediti verso enti finanziari	-	-
Crediti verso la clientela	5.274.490	(9.372.587)
Altre attività	10.203	231.919
<b>3. LIQUIDITA' GENERATA (ASSORBITA) DALLE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>20.966</b>	<b>1.303.754</b>
Debiti verso banche	-	(51)
Debiti verso enti finanziari	-	-
Debiti verso clientela	-	-
Titoli in circolazione	-	-
Passività finanziarie di negoziazione	-	-
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
Altre passività	20.966	1.303.805
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>5.889.654</b>	<b>(9.241.640)</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. LIQUIDITA' GENERATA DA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Vendite di partecipazioni	-	-
Dividendi incassati su partecipazioni	-	-
Vendite (rimborsi) di attività finanziarie detenute fino alla scadenza	-	-
Vendite di attività materiali	-	-
Vendite di attività immateriali	-	-
Vendite di rami d'azienda	-	-
<b>2. LIQUIDITA' ASSORBITA DA</b>	<b>(6.297.979)</b>	<b>(7.234.526)</b>
Acquisti di partecipazioni	(6.281.958)	(5.188.350)
Acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	(2.030.686)
Acquisti di attività materiali	(16.273)	(14.619)
Acquisti di attività immateriali	252	(871)
Acquisti di rami d'azienda	-	-
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(6.297.979)</b>	<b>(7.234.526)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>		
Emissione (acquisti) di azioni proprie	-	-
Emissione (acquisti) di strumenti di capitale	-	-
Distribuzione dividendi e altre finalità	-	-
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) NEL PERIODO</b>	<b>(408.325)</b>	<b>(16.476.166)</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	19.339.209	35.815.375
Liquidità totale netta generata (assorbita) nel periodo	(408.094)	(16.476.166)
<b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo</b>	<b>18.931.115</b>	<b>19.339.209</b>

**Attestazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato ai sensi dell'art. 81 ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Giovanni Lettieri in qualità di Presidente ed Amministratore Delegato ed Antonio Bene in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Meridie S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 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 semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2010.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il bilancio semestrale consolidato abbreviato:
    - a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili 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 idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'periodo e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'periodo. La relazione sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

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

Napoli 4 agosto 2010

---

Il Presidente ed  
Amministratore Delegato  
Giovanni Lettieri

---

Il Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari  
Antonio Bene