



MERIDIE SPA

Capitale sociale deliberato Euro 110.426.000
Capitale sociale sottoscritto Euro 50.713.000, interamente versato
Sede legale in Napoli, Via Crispi n. 31
Codice fiscale/Partita IVA 05750851213
Registro Imprese n. 05750851213 - R.E.A. di Napoli 773483
Iscritta nell'elenco generale ex art. 106 tenuto dalla Banca d'Italia con il n. 39822
Sito internet: www.meridieinvestimenti.it

MERIDIE SPA
RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2011

INDICE

Organi Sociali e Comitati.....	4
Struttura del Gruppo MERIDIE.....	5
Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 30 giugno 2011.....	6
Premessa.....	6
Profilo societario della Capogruppo Meridie SpA.....	6
I risultati del 1° semestre chiuso al 30 giugno 2011.....	6
Indicatori alternativi di performance "Non-GAAP":.....	10
Le società del Gruppo Meridie.....	11
Eventi di rilievo del primo semestre 2011.....	15
Andamento della quotazione.....	19
Corporate Governance.....	21
Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di Amministrazione e di Controllo e dai Dirigenti con responsabilità strategiche.....	23
Rapporti con parti correlate.....	23
Attività di ricerca e sviluppo.....	24
<hr/>	
Azioni proprie.....	24
Operazioni atipiche e/o inusuali.....	24
Informazioni sugli obiettivi e sulle politiche di assunzione, gestione e copertura dei rischi finanziari come previsto dall'art. 2428 del Codice Civile.....	25
Informazioni sull'utilizzo di strumenti finanziari di copertura dei rischi.....	26
Personale e costo del lavoro.....	26
Prospetto di raccordo del risultato di periodo e del patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati al 30 giugno 2011.....	27
Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento.....	27
Evoluzione prevedibile della gestione.....	27
<i>Stock options</i>	28
Altre informazioni.....	28
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2011.....	29
1) Stato patrimoniale consolidato.....	30
2) Conto economico consolidato.....	31
3) Prospetto della redditività consolidata complessiva.....	32
4.1) Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2011.....	33
4.2) Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2010.....	34



5) Rendiconto finanziario	35
Parte A – Politiche contabili.....	37
Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato.....	47
Parte C – Informazioni sul conto economico consolidato	74
Parte D – Altre informazioni sul bilancio consolidato	84
E. MERCHANT BANKING	88
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	107
Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011.....	108

Organi Sociali e Comitati

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
Americo Romano	Consigliere
Giuseppe Lettieri	Consigliere
Massimo Lo Cicero (*) (***)	Consigliere
Arturo Testa (**)	Consigliere
Ettore Artioli (*) (**) (***)	Consigliere Indipendente
Salvatore Esposito De Falco (*) (**) (***) (*)	Consigliere Indipendente

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

Gennaro Napoli (**)	Presidente
Fabio Aramini	Sindaco effettivo
Angelica Mola	Sindaco effettivo
Stefano Ascanio	Sindaco Supplente

COMITATO PER GLI INVESTIMENTI

Fabrizio Fiordiliso	Presidente
Felice Laudadio	Componente
Marco Fantoni (°)	Componente

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

DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI:

Antonio Bene

(*) Membro del Comitato per il controllo interno

(**) Membri del Comitato per le remunerazioni

(***) Membri del Comitato per le nomine

(°) Membro del Comitato per gli investimenti a decorrere dal 28 gennaio 2011

(*) Cooptato il 23 marzo 2011 a seguito delle dimissioni del consigliere Francesco Sciarelli presentate in data 28/01/11

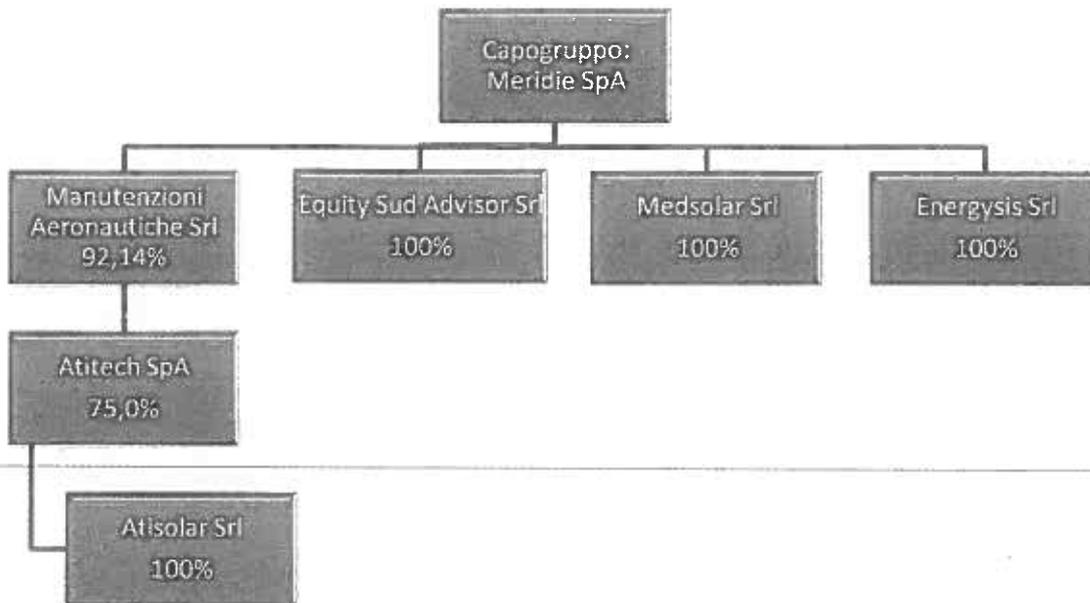
(*) Subentrato al dott Roberto Giordano, dimessosi in data 5 maggio 2011



MERIDIE

Investimenti

Struttura del Gruppo MERIDIE



Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 30 giugno 2011

Premessa

Nella semestrale consolidata al 30 giugno 2011 del Gruppo Meridie (di seguito anche il "Gruppo") gli schemi di conto economico e di stato patrimoniale adottati ricalcano quelli redatti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2010, peraltro previsti dalla circolare della Banca d'Italia del 16 dicembre 2009, a cui sono state aggiunte delle righe e subtotali ulteriori poiché la loro rappresentazione è stata considerata rilevante per una migliore comprensione della situazione patrimoniale - finanziaria e dell'andamento economico del Gruppo. In virtù dei principi della chiarezza, della comparabilità e della continuità dei saldi riportati nel presente bilancio, si è ritenuto opportuno non modificare gli schemi adottati nell'ultimo bilancio approvato al 31 dicembre 2010. Si segnala che ai fini di una maggiore chiarezza espositiva che nel caso in cui si è provveduto a riclassificare i saldi del periodo comparativo è stata fornita adeguata informativa in nota integrativa.

Profilo societario della Capogruppo Meridie SpA

Meridie SpA (di seguito anche la "Società" o la "Capogruppo" o "Meridie") investe prevalentemente attraverso l'assunzione di partecipazioni, di maggioranza o di minoranza, direttamente o indirettamente, in società, imprese o altre entità localizzate principalmente nel centro-sud Italia.

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

I risultati del 1° semestre chiuso al 30 giugno 2011

I risultati registrati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2011 riflettono essenzialmente:

- La perdita netta registrata dalla società controllata Atitech SpA (di seguito anche "Atitech") al 30 giugno 2011, pari ad euro 3.671 mila, contro un utile consuntivato al 30 giugno 2010 pari ad euro 1.097 mila. Tale peggioramento è dovuto essenzialmente alla riduzione di volumi di attività attribuibili in parte all'annullamento e in parte al differimento, da parte di Alitalia – Compagnia Aerea Italiana SpA (di seguito



MERIDIE

Investimenti

anche "Alitalia – CAI") di attività di manutenzione rispetto al piano concordato, con conseguente mancata copertura dei costi fissi e riduzione della marginalità a livello di Ebitda. Alitalia – CAI ha rinnovato in parte la flotta e, quindi, molta manutenzione è slittata al prossimo anno. Per quanto riguarda Atitech, Meridie prevede una ripresa del fatturato nei prossimi mesi in relazione a nuove attività manutentive affidate sia Alitalia, sia da altre compagnie straniere, con le quali sono in corso numerosi contatti. A queste, va aggiunta, la lenta riapertura del mercato del Nord Africa, in particolare dell'Egitto.

- La perdita netta registrata della società controllata Medsolar SpA (di seguito anche "Medsolar"), di euro 2.783 mila al 30 giugno 2011, contro una perdita consuntivata al 30 giugno 2010 di euro 980 mila, data in cui non era ancora stata avviata la produzione. L'incertezza sulle sorti del nuovo decreto sul "Conto Energia", ha impattato negativamente sia sui prezzi che sui volumi di vendita, generando l'annullamento degli ordini in portafoglio e comportando, da un lato, il fermo parziale degli impianti con conseguente mancato assorbimento dei costi fissi e, dall'altro una sensibile riduzione di marginalità, a fronte dei costi delle celle fotovoltaiche che non si sono ridotti proporzionalmente.
- La perdita netta registrata della capogruppo Meridie di euro 1.796 mila al 30 giugno 2011, contro un utile consuntivato al 30 giugno 2010 di euro 147 mila. Tale perdita ha essenzialmente origine nella flessione dell'attività di advisory e risente della svalutazione di un titolo di debito sottoscritto e di crediti per l'attività di consulenza.

Il semestre consolidato chiuso al 30 giugno 2011 presenta:

- Un **risultato operativo della gestione industriale** di euro 12.593 mila contro euro 19.616 mila del semestre chiuso al 30 giugno 2010. Tale decremento è principalmente riconducibile al fatturato registrato dalla controllata Atitech, che nel semestre 2010 aveva contribuito con un fatturato di euro 16.857 mila, contro un fatturato di euro 13.915 mila registrato nel semestre al 30 giugno 2011, ed agli acquisti di materie prime da parte della Medsolar per euro 5.800 mila circa.
- Un **marginale di intermediazione** di euro 12.734 mila contro gli euro 20.240 mila del semestre dell'esercizio precedente. Tale risultato è principalmente riconducibile alla flessione della gestione industriale di Atitech.
- Una **perdita di periodo** complessiva di euro 8.439 mila, di cui una perdita di Gruppo per euro 7.334 mila ed una perdita di terzi di euro 1.105 mila (un utile di euro 233 mila al 30 giugno 2010, di cui una perdita di Gruppo di euro 104 mila ed un utile di terzi di euro 337 mila).
- Un **patrimonio netto** complessivo di euro 35.275 mila contro un patrimonio complessivo al 31 dicembre 2010 di euro 43.382 mila.
- Una **posizione finanziaria netta positiva del Gruppo Meridie** di euro 15.116 mila contro una posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2010 di euro 25.572 mila. La riduzione della posizione finanziaria netta del Gruppo Meridie, pari a circa euro 10,5 milioni, è ascrivibile principalmente:



MERIDIE

Investimenti

- a. per euro 4,4 milioni ad assorbimento di gestione corrente di Medsolar;
- b. per euro 3 milioni ad assorbimento di gestione corrente di Atitech;
- c. per euro 1,2 milioni ad assorbimento di gestione corrente di Meridie;
- d. per euro 0,8 milioni alla svalutazione del credito verso Gaeta Medfish Srl;
- e. per euro 0,8 milioni ad investimenti in immobilizzazioni immateriali effettuati da Atitech principalmente per l'introduzione del nuovo sistema informativo aziendale in fase di completamento;
- f. per euro 0,3 milioni per perdita di valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita e delle attività detenute per la negoziazione.

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

(in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazione	
	30-giu-11	31-dic-10	Assoluta	%
Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato				
Attivo				
Cassa e disponibilità liquide	20	17	3	18%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	3.193	3.457	(264)	(8%)
Attività finanziarie disponibili per la vendita	12.235	13.655	(1.420)	(10%)
Crediti verso banche	2.991	9.968	(6.977)	(70%)
Crediti verso clientela	8.096	6.319	1.777	28%
Crediti verso enti finanziari	-	2.031	-2.031	(100%)
Partecipazioni	14	10	4	40%
Attività materiali	18.720	18.707	13	-
Attività immateriali	3.086	3.116	(30)	(1%)
Attività fiscali	3.551	3.310	241	7%
Attività in via di dismissione	-	-	-	-
Altre attività	22.050	23.142	-1.092	(5%)
Rimanenze	6.550	5.307	1.243	23%
Lavori in corso su ordinazione	-	199	(199)	(100%)
Totale dell'Attivo consolidato	80.507	89.238	(8.731)	(10%)
Passivo e Patrimonio Netto				
Debiti verso banche	3.809	1.824	1.985	109%
Passività fiscali	2.105	1.991	114	6%
Altre passività	26.939	28.917	(1.978)	(7%)
Trattamento di Fine Rapporto del personale	10.734	11.016	(282)	(3%)
Fondi per rischi ed oneri	1.645	2.109	(464)	(22%)
Patrimonio netto del gruppo:	31.722	38.719	(6.998)	(18%)
Capitale e Riserve	39.878	43.255	(3.335)	(8%)
Riserve da valutazione	(863)	(936)	73	(8%)
Perdita di periodo del gruppo	(7.334)	(3.599)	(3.735)	(104%)
Totale Patrimonio Netto dei terzi	3.552	4.662	(1.110)	(24%)
Totale del Passivo e del Patrimonio Netto consolidato	80.507	89.238	(8.731)	(10%)



MERIDIE

Investimenti

(in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazione	
	30-giu-11	30-giu-10	Assoluta	%
Conto Economico Consolidato Riclassificato				
Ricavi	18.408	17.214	1.194	7%
Variazioni di rimanenze lavori in corso su ordinazione	(335)	4.653	(4.988)	==
Variazioni di rimanenze materie prime sussidiarie e di consumo	1.244	344	900	==
Acquisti di materie prime e merci	(6.723)	(2.594)	(4.129)	==
RISULTATO OPERATIVO INDUSTRIALE	12.595	19.617	(7.023)	(36%)
Interessi netti	172	393	(221)	(56%)
MARGINE DI INTERESSE	172	393	(221)	(56%)
Commissioni nette	106	230	(123)	(54%)
Dividendi e proventi assimilati	60	-	60	(100%)
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(87)	(30)	(57)	==
Risultato netto cessione attività finanziarie	(110)	31	(141)	==
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	12.736	20.241	(7.505)	(37%)
Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie	(1.615)	(25)	(1.590)	ns
Rettifiche di valore nette per deterioramento di altre attività	(450)	-	(450)	(100%)
Spese per il personale	(10.668)	(12.939)	2.271	(18%)
Altre spese amministrative	(7.379)	(7.060)	(319)	(5%)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali	(761)	(151)	(610)	n.s.
Accantonamenti per rischi ed oneri	(23)	(220)	(197)	(90%)
Altri proventi ed oneri di gestione	(388)	431	(819)	==
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(8.550)	275	(8.825)	==
Imposte sul reddito dell'esercizio	111	(42)	153	==
UTILE (PERDITA) NETTO	(8.439)	233	(8.664)	==
Risultato del gruppo	(7.334)	(104)	(7.230)	==
Risultato dei terzi	(1.105)	337	(1.442)	==

(in migliaia di Euro)	Esercizio		Variazione	
	30-giu-11	31-dic-10	Assoluta	%
Liquidità	6.204	10.665	(4.461)	(41,8%)
Attività correnti	53.198	62.502	(9.304)	(14,9%)
Attività non correnti	27.309	26.736	573	2,1%
Posizione finanziaria netta positiva del Gruppo Meridie	15.116	25.572	(10.456)	(40,9%)
Patrimonio Netto Gruppo	31.722	38.720	(6.998)	(18,1%)
Passivo corrente	31.750	31.588	162	0,5%
Passivo non corrente	48.757	57.650	(8.893)	(15,4%)
Capitale Circolante Netto	21.448	30.914	(9.466)	(30,6%)

	30-giu-11	30-giu-10	Assoluta	%
ROE	(23,12%)	0,55%	(0,237)	-
ROI	(10,48%)	0,28%	(0,108)	-
PFN/PN	47,65%	68,59%	(0,21)	(30,6%)
PFN/CIN	18,78%	34,88%	(0,16)	(45,9%)



MERIDIE

Investimenti

Al 30 giugno 2011 l'attivo corrente eccede il passivo corrente e le previsioni economico, patrimoniali e finanziarie del Gruppo Meridie, contenute nel Budget consolidato relativo al periodo 1 luglio 2011 - 30 giugno 2012, approvato nel Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 1 agosto 2011, confermano la capacità del Gruppo di far fronte ai propri impegni ed obbligazioni. A seguito delle perdite consuntivate dal Gruppo nel corso del primo semestre 2011, si è reso necessario un aggiornamento dell'impairment test dell'avviamento iscritto nel bilancio consolidato semestrale abbreviato da cui non sono emerse perdite di valore.

Indicatori alternativi di performance "Non-GAAP":

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

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

ROI: rapporto tra reddito operativo e capitale investito; esprime il rendimento delle risorse investite in azienda all'inizio dell'esercizio. E' un indicatore fondamentale per misurare la redditività della gestione operativa aziendale.

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

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

Cassa e disponibilità liquide (rendiconto finanziario): è determinata dalla somma algebrica delle voci "Cassa" e "Disponibilità liquide".

Risultato operativo della gestione industriale: è determinata dalla somma algebrica delle voci "Ricavi", "Variazioni di rimanenze lavori in corso su ordinazione", "Variazioni di rimanenze materie prime, sussidiarie e di consumo" e "Acquisti di materie prime e merci".

Margine di interesse: è determinato dalla somma algebrica delle voci "Interessi attivi e proventi assimilati" e "Interessi passivi e oneri assimilati".

Margine di intermediazione: è determinata dalla somma algebrica delle voci "Risultato operativo della gestione industriale", "Margine di interesse", "Commissioni nette" e delle voci "Dividendi e proventi simili", "Risultato netto dell'attività di negoziazione", "Risultato netto dell'attività di copertura", "Risultato netto delle



MERIDIE

Investimenti

attività e delle passività finanziarie valutate al fair value", "Utile (perdita) da cessione o riacquisto di a) attività finanziarie, b) passività finanziarie".

Le società del Gruppo Meridie

Medsolar SpA

Il primo agosto 2008 la Società ha costituito **Medsolar Spa**. Questa società è una *start-up* del comparto "energie rinnovabili" che ha avviato la propria attività a fine 2010 ed ha in corso di realizzazione l'attività di produzione di pannelli fotovoltaici attraverso un processo di produzione di moduli in silicio mono e multi - cristallino.

La Capogruppo Meridie ha sottoscritto interamente il capitale sociale di euro 5 milioni, ha convertito parte di finanziamenti pregressi a riserve per copertura perdite per un ammontare pari a euro 2 milioni, e ha erogato ulteriori finanziamenti alla controllata che al 30 giugno 2011 ammontano ad euro 6,8 milioni.

L'immissione iniziale di capitali è stata necessaria al supporto dell'avvio dell'attività industriale e dell'acquisto delle linee di produzione; oggi la società, a seguito dell'avvio della produzione ha cominciato a fare ricorso autonomo al capitale di debito. Il progetto prevede la messa a regime del fatturato e della produzione e la dismissione dell'investimento attraverso la cessione ad un operatore industriale o la quotazione in borsa. 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. La produzione è stata avviata a novembre 2010 e si prevedeva potesse entrare a regime nel secondo semestre del 2011. Tuttavia, il primo semestre 2011 ha risentito notevolmente del ritardo nella riformulazione del nuovo decreto sul "Conto Energia": nell'incertezza dei contenuti, infatti, gli ordini in portafoglio afferenti soprattutto alcuni MW da realizzare per campi a terra, sono stati cancellati. Le negative conseguenze hanno riguardato non solo gli aspetti economici, ma anche quelli finanziari.

Le banche infatti hanno fermato l'erogazione di tutti i finanziamenti, in particolare quelli a medio/lungo termine, anche se già deliberati. Va sottolineato che la crisi, nel complesso, ha colpito l'intero settore e causato la chiusura di molte aziende.

L'anno 2011 è in salita per il mercato fotovoltaico a seguito delle novità introdotte dal nuovo decreto sull'energia che regola tariffe incentivanti per la produzione di energia da impianti fotovoltaici per il triennio 2011-2013. Infatti la nuova normativa, se da un lato prevede un incentivo per i pannelli di produzione di aziende europee, dall'altro prevede una riduzione delle tariffe incentivanti che influenzerà negativamente lo sviluppo dei grandi campi fotovoltaici, mentre la decurtazione degli incentivi sarà più ridotta per gli impianti residenziali di piccola taglia. Per questo la Medsolar si è già attivata per porre in essere politiche di commercializzazione mirate alla fornitura di pannelli per impianti residenziali da 1-3 Kw ove la riduzione tariffaria è circa del 10%.



MERIDIE

Investimenti

Particolarmente gravose per il settore sono state le conseguenze derivanti dall'approvazione del c.d. Decreto Romani (decreto legislativo del 3 marzo 2011 n. 28), il cui testo rappresenta una pesante minaccia al futuro delle energie rinnovabili. Con l'approvazione di tale decreto legislativo, varato dal Governo per recepire la direttiva europea 2009/28/CE sulle fonti di energia rinnovabili, i premi del terzo conto energia si applicheranno solo agli impianti allacciati alla rete elettrica entro il 31 maggio 2011.

E dal 1 giugno 2011 è entrato in vigore il 4° conto energia, che si trascina ancora incertezze sugli incentivi. Il semestre al 30 giugno 2011 si chiude con un risultato negativo netto di euro 2.783 mila. Il patrimonio netto al 30 giugno 2011 è di euro 979 mila, pertanto ricorrendo i presupposti dell'art. 2446 del codice civile, Meridie si è resa disponibile a supportare finanziariamente la società.

Medsolar prevede un fatturato a finire per l'anno 2011 in crescita supportato da una serie di ordini di vendita già sottoscritti e da alcuni accordi commerciali in fase avanzata di stipula definitiva con importanti aziende nazionali legate al settore energia.

Equity Sud Advisor Srl

Meridie ha acquisito, in data 14 gennaio 2009, l'80% del capitale sociale di **Equity Sud Advisor Srl** (di seguito anche "ESA") per un controvalore pari a euro 480 mila e, in data 16 aprile 2010, il restante 20% del capitale 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 in essere 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% sull'ammontare delle quote sottoscritte.

La *mission* di ESA è di diventare la società attraverso cui Meridie possa incrementare le attività di *advisory*. Il semestre al 30 giugno 2011 si chiude con un risultato negativo netto di euro 37 mila. Il patrimonio netto al 30 giugno 2011 è di euro 149 mila.

Manutenzioni Aeronautiche Srl

La società Manutenzioni Aeronautiche Srl (di seguito anche "MA") è stata costituita in data 13 marzo 2009 quale "newco" da utilizzare per partecipare alla gara per l'acquisizione di Atitech, società industriale per la manutenzione pesante e leggera di aeromobili. Il capitale sociale della controllata al 1 gennaio 2010 era pari ad euro 1,1 milioni.

Successivamente, Meridie ha convertito in data 25 marzo 2010 in capitale sociale parte dei finanziamenti concessi per euro 5.900 mila, aumentando la propria quota di partecipazione dal 95,5% al 99,28%, ed ha altresì venduto, in data 29 marzo 2010, alla società P&P Investimenti Srl una quota di minoranza pari al 7,14%



del capitale, per un corrispettivo di euro 1.000 mila generando una plusvalenza di euro 491 mila classificata tra le riserve di patrimonio netto.

Pertanto, al 31 dicembre 2010 il capitale sociale di MA era di euro 7.000 mila e la quota di possesso di Meridie è pari al 92,14%. Tale percentuale risulta invariata al 30 giugno 2011.

Attraverso il veicolo MA, la Capogruppo è divenuta la principale promotrice della cordata che ha acquistato il 19 novembre 2009, dalla Alitalia Servizi SpA in Amministrazione Straordinaria, la partecipazione in Atitech pari al 75% del capitale sociale di quest'ultima.

La cordata comprende i partners di minoranza Alitalia – CAI che detiene il 15% del capitale sociale e Finmeccanica SpA che ne detiene il 10%. Il coinvolgimento dei soci di minoranza garantisce sia gli aspetti commerciali, in quanto Alitalia - CAI costituisce uno dei clienti principali con contratto di esclusiva e di adeguata durata, sia quelli di carattere finanziario, in quanto si condivide l'investimento con partner qualificati come Finmeccanica SpA.

MA registra al 30 giugno 2011 una perdita netta di euro 62 mila ed un patrimonio netto di euro 6.769 mila. L'indebitamento finanziario di euro 3.263 mila è interamente riferibile ai finanziamenti effettuati dalla Capogruppo in relazione all'operazione di acquisizione di Atitech.

Atitech SpA

Atitech registra, ai fini del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Meridie al 30 giugno 2011, un risultato operativo della gestione industriale pari a euro 12.337 mila, una perdita netta di euro 3.671 mila ed un patrimonio netto di euro 9.468 mila. Il risultato negativo del periodo risente principalmente del mancato ingresso e del rinvio di alcune commesse di manutenzioni programmate da parte di Alitalia – CAI in deroga agli accordi commerciali esistenti, che hanno causato una flessione della marginalità, a livello di margine operativo netto, dovuto principalmente ad una struttura caratterizzata dalla presenza di consistenti costi fissi. La società si è già attivata per la contestazione del mancato rispetto del contratto in essere e per il recupero di tali interventi manutentivi nel corso dell'esercizio.

Atitech è una delle più grandi realtà nell'ambito delle manutenzioni di velivoli *narrow body* in Europa, con sede a Napoli. L'elevata *expertise* e l'esperienza pluriennale dei tecnici specializzati di Atitech sono oggi al servizio di Alitalia - CAI e di numerose altre compagnie aeree.

Atitech ha un organico pari a 649 unità, di cui circa 350 impiegati nell'attività industriale e la restante parte gestita attraverso il ricorso di ammortizzatori sociali, la cui durata è assicurata sino al 2017. Atitech ha una clientela prevalentemente *captive* costituita da Alitalia – CAI, tuttavia, nell'ambito del proprio processo di riorganizzazione e rafforzamento la società ha avviato la diversificazione del portafoglio clienti e, pertanto, oltre al contratto di esclusiva di 5 anni con Alitalia – CAI (la cui scadenza si verifica al termine dell'esercizio 2014), ha avviato numerosi contatti con compagnie sia italiane sia straniere e con alcune di queste ha già iniziato ad operare con programmi di manutenzione.

La crisi del Nord-Africa ha rallentato la finalizzazione di contratti di manutenzione con linee aeree locali; inoltre, la società sta focalizzando l'attenzione su altre aree geografiche.



Il secondo semestre dell'anno 2011 prevede una ripresa del fatturato, con particolare riferimento ad Alitalia - CAI.

Per incrementare il fatturato dei clienti cosiddetti "terzi", sono in corso numerosi contatti con compagnie straniere tra cui la greca "Egea". A queste, va aggiunta la riapertura, sia pur lenta del mercato del Nord Africa, in particolare l'Egitto che avrà certamente una normalizzazione nei prossimi mesi.

La strategia industriale della società, alla base della formulazione dei piani redatti per gli anni 2012 - 2015, prevede di continuare l'attività di manutenzione e revisione di aeromobili a medio raggio e di sviluppare contemporaneamente l'attività di manutenzione a lungo raggio (c.d. "*wide body*") impegnandosi nella ricerca di un hangar adatto a svolgere tale tipo di attività, tenendo anche in considerazione che il citato contratto di esclusiva con Alitalia-CAI, prevede l'esclusiva su tale tipologia di attività manutentiva.

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

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

La società ha posto in essere un investimento relativo alla installazione di impianto fotovoltaico sul tetto dell'hangar Avio 2 che è sarà inaugurato a breve. La potenza installata è circa pari a 1,1 MW che potrà beneficiare dei contributi ante Decreto Romani (decreto legislativo del 3 marzo 2011 n. 28).

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

I principali altri clienti, oltre ad Alitalia-CAI sono stati Servisair, Viking, Windjet, Olympic, Mistral, Alenia. Durante il primo semestre 2011 è stato acquisito il nuovo cliente Spainair. I prossimi passi nell'implementazione del piano di Atitech prevedono:

- sviluppo di attività *wide-body*;
- focalizzazione delle politiche commerciali su clienti esteri;
- diversificazione dei servizi offerti, introducendo le attività di:
 - verniciatura aeromobili;
 - *engineering*;
 - manutenzione di linea;
 - rilavorazione componenti aeronautici;
 - scuola di formazione.

Energysys Srl

In data 23 febbraio 2010, Meridie ha costituito la newco Energysys Srl avente un capitale sociale di euro 10 mila con lo scopo di partecipare, insieme a primari operatori industriali del settore, allo sviluppo, alla produzione e alla distribuzione della tecnologia per batterie al litio finalizzato principalmente ai settori *Automotive* e *Fonti Energetiche Rinnovabili*.

In questa fase l'attività lavorativa della newco consiste essenzialmente nell'analisi di mercato, nella preparazione di *business plan* e nell'avvio delle negoziazioni con i possibili partner industriali. Il semestre al 30 giugno 2011 si chiude con un risultato negativo al netto delle imposte di euro 2 mila. In data 20 aprile 2011 Meridie ha provveduto a coprire le perdite convertendo a riserva per copertura perdite d'esercizio il finanziamento in essere per euro 10 mila.

AtiSolar Srl

In data 25 novembre 2010, Atitech ha costituito la società Atisolar Srl avente un capitale sociale di euro 10 mila. Lo scopo della società è essenzialmente quello di gestire impianti fotovoltaici, con particolare riferimento a quello installato su Avio 2, in cui svolge la sua attività Atitech. Non vi sono valori economici e patrimoniali significativi al 30 giugno 2011.

Eventi di rilievo del primo semestre 2011

1. Meridie, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2011, ha erogato finanziamenti per complessivi euro 1.964 mila alla società controllata Medsolar, ed ha ricevuto rimborsi per euro 190 mila; in data 20 aprile 2011 Meridie ha provveduto a convertire dal finanziamento in essere euro 2.000 mila in conto copertura perdite; pertanto i finanziamenti complessivi a Medsolar in essere al 30 giugno 2011 sono di euro 6.787 mila.
2. L'accordo preliminare di revisione dei termini della sub-concessione di beni demaniali insistenti sull'aeroporto di Napoli, raggiunto con la società GE.S.A.C. SpA (di seguito anche "GE.S.A.C.") in data 19 novembre 2009, non ha avuto ancora seguito in considerazione della mancata formalizzazione del contratto definitivo. Ciò a causa di nuove richieste avanzate dalla GE.S.A.C e l'instaurarsi di trattative mirate a far ottenere il riconoscimento alla GE.S.A.C del diritto di prelazione in caso di vendita del cosiddetto "Hangar Avio 2", di proprietà di Agenzia Nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo di impresa SpA, preso in locazione da Atitech, attiguo al sedime aeroportuale e ad altra proprietà di GE.S.A.C.. Pertanto, ha avuto ulteriore seguito il procedimento amministrativo pendente dinanzi al T.A.R. Campania che si è concluso in data **14 gennaio 2011** con sentenza favorevole per la GE.S.A.C che ha, in sintesi, confermato la validità del provvedimento con il quale la stessa GE.S.A.C. aveva revocato, nel 2009 (in epoca anteriore all'acquisto dell'Atitech da parte di Meridie, Alitalia-CAI e Finmeccanica SpA), la concessione demaniale relativa al complesso Avio1 di Atitech. La società Atitech



MERIDIE

Investimenti

ha trattative in fase avanzata con Agenzia Nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa SpA per il riconoscimento alla GE.S.A.C del diritto di prelazione in caso di vendita dell'hangar Avio 2 e, pertanto, ritiene ragionevole supporre di addivenire alla stipula del contratto definitivo con GE.S.A.C, che supererebbe ogni contenzioso instaurato, così come previsto nell'accordo preliminare del 19 novembre 2009. Stante, però, la situazione di obiettiva incertezza nei rapporti con GE.S.A.C, nelle more della sottoscrizione degli accordi definitivi, Atitech ha presentato, anche su parere dei propri legali, ricorso al Consiglio di Stato e ha ottenuto la sospensione della sentenza di primo grado.

3. In data **28 gennaio 2011** il Consigliere di Amministrazione indipendente e non esecutivo Francesco Sciarelli, altresì Presidente del Comitato di Controllo Interno, ha rassegnato le proprie dimissioni dalle cariche ricoperte all'interno della Società a causa di nuovi impegni professionali che gli impediscono di mettere a disposizione in maniera continuativa il proprio impegno in Meridie. In data 23 marzo 2011 il Consiglio di Amministrazione ha cooptato Salvatore Esposito De Falco quale consigliere indipendente.
4. In data **14 febbraio 2011** Atitech ha siglato un accordo con la compagnia aerea Spanair S.A., terzo vettore iberico per dimensioni, relativo a operazioni di "heavy maintenance" su due aeromobili MD80. L'accordo siglato con Spanair risulta strategico per lo sviluppo commerciale di Atitech in quanto, in un'ottica di medio-lungo periodo, potrebbe portare all'avvio di una collaborazione continuativa tra i due gruppi. Il *network* di Spanair, membro dell'alleanza internazionale Star Alliance fin dal 2003, collega 20 scali nazionali ed oltre 20 destinazioni internazionali in Europa, Africa e Medio Oriente, ha una forte presenza negli scali di Barcellona (El Prat), Madrid (Barajas) e Palma de Maiorca (Son Sant Joan), può contare su una flotta di 34 aeromobili (di cui 24 A320 f, 3 B717 e 7 MD80) e su oltre 200 voli giornalieri. Nel 2009, Spanair S.A. ha registrato un fatturato superiore a euro 670 milioni, trasportando 8 milioni di passeggeri ed impiegando oltre 3.000 risorse.
5. In data **7 marzo 2011** è stato costituito il "Consorzio Atitech Manutenzione Aeronautiche - C.A.M.A. scral", che ha per oggetto sociale lo sviluppo, il coordinamento e supporto della attività di ricerca industriale e sviluppo sperimentale da realizzarsi nell'ambito del costituendo Distretto Tecnologico Aeronautico Campano. Al Consorzio, insieme ad Atitech che detiene la quota del 44%, partecipano Aero Sekur S.p.A. (30%), Neatec S.p.A. (12%), DESA S.r.l. (7%), Arethusa S.r.l. (3%), Software Design S.p.A. (2%) e Italver S.r.l. (2%).
6. In data **16 marzo 2011** MedSolar ha concluso un'operazione di maggiore rilevanza, secondo i parametri indicati all'art. 4.2 e nell'Allegato B del Regolamento Emittenti recante le procedure e gli adempimenti relativi all'effettuazione di operazioni con parti correlate ai sensi del regolamento Consob del 12 marzo 2010, n.17221 e successive integrazioni, con la società MCM Holding SpA, quest'ultima soggetta ad influenza notevole da parte del Presidente e Amministratore Delegato di Meridie, senza valersi dei casi di esclusione di cui agli articoli 13 e 14 di detta Delibera. In particolare, in data 16 marzo 2011 MedSolar ha sottoscritto un'operazione comprendente: (i) una modifica al contratto di affitto in essere, (ii) la risoluzione del contratto preliminare in essere e (iii) un nuovo contratto preliminare di acquisto aventi ad oggetto il capannone industriale sito in Salerno, zona ASI, condotto in locazione dalla MCM Holding SpA, e nel

quale MedSolar esercita la propria attività industriale di produzione di pannelli fotovoltaici. Il corrispettivo dell'operazione è stato determinato considerando i valori già contrattualizzati, ma ridimensionandoli rispetto alla nuova minore superficie oggetto dei contratti. Non vi è stata quindi nuova determinazione del corrispettivo poiché non sono stati incrementati o modificati i parametri di valore al metro quadro sia per l'affitto che per l'acquisto. Tali parametri erano stati comunque valutati dalla società alla data di prima sottoscrizione in base a perizie/valutazioni indipendenti sia per l'acquisto che per l'affitto, su cui, quindi, vi era già stato un giudizio di congruità. L'Operazione è stata sottoposta alla preventiva approvazione, in data 28 gennaio 2011, del Comitato di Controllo Interno di Meridie, composto da tre amministratori non esecutivi, di cui due indipendenti. In quella sede il Comitato e gli Amministratori Indipendenti hanno rilasciato un parere favorevole sull'interesse di Meridie al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Il Documento Informativo, redatto ai sensi dell'art. 114, comma 5, del TUF, in conformità all'Allegato 4 del Regolamento Consob ex Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, è disponibile al pubblico presso al sede sociale in Napoli, Via Francesco Crispi n. 31 e presso Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it), nonché sul sito Internet della Società (www.meridieinvestimenti.it), alla sezione Investor Relations/Documenti Societari.

7. Si evidenzia che in data 5 novembre 2010 sono stati notificati alla società Atitech due Avvisi di Accertamento, a seguito della verifica avvenuta da parte dell'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Campania, avente ad oggetto le imposte dirette e l'IVA per l'anno 2005 e l'operazione di cessione del ramo d'azienda di Grottaglie, formalizzata con atto del 28 dicembre 2005 con efficacia dal 1 gennaio 2006. In merito all'avviso di accertamento avente ad oggetto le imposte dirette e l'IVA per l'anno 2005, nel corso del 2011 è stata accolta l'istanza di accertamento con adesione presentata da Atitech, che ha provveduto pertanto al pagamento dell'importo di euro 235 mila. Con l'avviso di accertamento avente ad oggetto l'operazione di cessione del ramo d'azienda di Grottaglie, l'Agenzia delle Entrate ha accertato a carico di Atitech un maggiore reddito imponibile ai fini IRES pari a euro 9.099 mila in relazione alla rideterminazione del prezzo di cessione del sopraindicato ramo d'azienda e ha irrogato sanzioni ed interessi per un importo pari a circa euro 3.323 mila. Contro tale avviso di accertamento, non essendo stata accolta l'istanza di accertamento con adesione, in data **31 marzo 2011** Atitech ha presentato ricorso in Commissione Tributaria Provinciale (di seguito anche "CTP"). A fronte di tale avviso di accertamento, gli Amministratori, sulla base delle informazioni disponibili e dei pareri dei propri consulenti fiscali, valutano medio/basso il rischio di soccombenza e ritengono che non vi siano passività potenziali a carico del Gruppo.
8. In data **15 aprile 2011** la società Effequattro SpA ha provveduto a rimborsare parte del mutuo residuo per euro 360 mila.
9. In data **21 aprile 2011** le società Finanza & Factor SpA e Impresa & Factor SpA hanno rimborsato il prestito obbligazionario giunto a scadenza per complessivi euro 2.000 mila.
10. In data **27 aprile 2011** l'assemblea di Atitech ha deliberato di ratificare l'acquisto di n. 800.267 azioni della società Meridie ed ha raccomandato al Consiglio di Amministrazione l'alienazione nel breve periodo di n.



MERIDIE

Investimenti

800.267 azioni della Capogruppo in una o più soluzioni sul mercato azionario al prezzo di volta in volta corrente su tale mercato, facendo tutto quanto possibile affinché l'alienazione delle suddette azioni non alteri i normali corsi di borsa del titolo "Meridie".

11. In data **5 maggio 2011** il Presidente del Collegio sindacale di Meridie, Dott. Roberto Giordano, ha rassegnato le proprie dimissioni, a causa di problemi di salute. Ai sensi dell'articolo 2401 del Codice Civile è subentrato quindi al Dott. Roberto Giordano in qualità di nuovo Presidente del Collegio Sindacale di Meridie il sindaco supplente Dott. Gennaro Napoli che resterà in carica fino alla prossima Assemblea degli Azionisti della Società, nella quale verrà ripristinata l'integrità dell'organo di controllo.
12. Meridie ha acquistato in data 24 settembre 2009 una partecipazione nella società FG Holding Srl per un importo di euro 2.500 mila, pari al 25% del capitale sociale ed inclusivo di un sovrapprezzo di euro 2.275 mila. FG Holding Srl detiene il 100% del capitale sociale di Livingston SpA. Tale acquisto era finalizzato a creare sinergie operative tra la società controllata Atitech e Livingston SpA, operante nel settore dei voli "charter" e si inseriva nel processo di ristrutturazione industriale di tale società incrementando il fatturato attraverso interventi di manutenzione da effettuarsi sulla flotta di Livingston SpA, come di fatto avvenuto nel 2010. Il Tribunale di Busto Arsizio – Seconda Sezione Civile, con sentenza n. 79/2010 del 3 novembre 2010, ha dichiarato lo stato di insolvenza della società Livingston SpA. In data 15 novembre 2010 Meridie ha esercitato il diritto di vendita della quota di sua titolarità pari al 25% del capitale della FG Holding Srl ai sigg.ri Massimo Ferrero e Riccardo Mocavini ai sensi, nei termini ed alle condizioni previste nel contratto del 24 settembre 2009, per un corrispettivo di euro 2.500 mila. A seguito dell'esercizio dell'opzione di vendita della partecipazione, Meridie ha iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2010 il credito pari al corrispettivo prefissato (euro 2.500 mila). I soggetti debitori non sono intervenuti presso il notaio per la stipula del contratto di vendita delle quote di partecipazione in data 20 gennaio 2011, e pertanto, Meridie ha dato mandato ai propri legali per il recupero del credito. Sulla base di una perizia effettuata da un terzo indipendente, le consistenze patrimoniali dei debitori risultano cipienti in relazione al credito nominale vantato dalla Società. Meridie, sulla base delle informazioni in proprio possesso e dei pareri di professionisti, ha effettuato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 una svalutazione del 30%, pari ad euro 750 mila, che rappresenta la migliore stima effettuata dagli amministratori circa la recuperabilità del credito. In data il **1 giugno 2011** il Tribunale di Roma ha autorizzato Meridie ad eseguire il sequestro conservativo su tutti i beni e sui crediti dei sigg. Massimo Ferrero e Riccardo Mocavini, fino alla concorrenza di euro 2.800 mila e, conseguentemente, la Società ha provveduto a disporre i pignoramenti e le ipoteche sui beni mobili ed immobili dei debitori.
13. Al **30 giugno 2011** la società controllata Atitech iscrive crediti per circa euro 2.786 mila nei confronti di Banca MB SpA in amministrazione straordinaria (di seguito anche "Banca MB") corrispondenti al deposito di conto corrente presso Banca MB e richiesti a rimborso in data 29 ottobre 2010. In data **6 maggio 2011** è stata avviata la liquidazione coatta amministrativa ex artt. 80, commi 1 e 2, e 99 del Tub, della Banca MB SpA, già in amministrazione straordinaria, con la nomina del Commissario Liquidatore, prof. Avv. Bruno Inzitari, e dei membri del Comitato di Sorveglianza Prof. Avv. Angelo Castagnola (Presidente), Avv.



MERIDIE

Investimenti

Umberto Ambrosoli e Dott. Alessandro Zanotti. Il provvedimento è intervenuto nel quadro di una complessiva ristrutturazione del debito della Banca, con la finalità di assicurare l'integrale e tempestivo rimborso dei depositi della clientela. Con lettera del 24 maggio 2011, Banca MB ha comunicato a Atitech che a seguito della messa in liquidazione coatta amministrativa della banca, le somme a credito vantate da Atitech saranno disponibili presso Banca Unicredit a seguito dell'apertura di un apposito conto corrente bancario. In data 29 giugno 2011 la società ha provveduto all'apertura di un nuovo conto corrente bancario con Unicredit, sul quale sono state accreditate in data **6 luglio 2011** le somme che in precedenza erano presso Banca MB.

14. Meridie vanta crediti nei confronti della società Gaeta Medfish Srl per un importo relativo a euro 1.611 relativo al titolo di debito sottoscritto oltre gli interessi maturati e per euro 234 mila relativi all'attività di consulenza svolta a favore della società da aprile 2009 a dicembre 2010. A seguito del mancato rispetto del piano di rientro stipulato in data 7 aprile 2011, Meridie ha ingiunto a Gaeta Medfish Srl in data **6 giugno 2011** di provvedere al pagamento integrale della somma, ad oggi scaduta, dovuta per capitale ed interessi e per attività di consulenza. Si segnala che in data **1 giugno 2011** è stato notificato un atto di citazione del Tribunale di Latina alla società Gaeta Medfish Srl in cui, in relazione al fallimento della Medfish Srl, si chiede al Tribunale di condannare la Gaeta Medfish e la società Allevamento acquacoltura srl alla restituzione di tutti i beni ceduti dalla Medfish con i contratti di cessione in blocco, di affitto di azienda e di subentro nelle concessioni demaniali e di condannare le convenute (Gaeta Medfish e Allevamento acquacoltura srl) al risarcimento del danno di euro 15 milioni. In tale contesto, gli amministratori di Meridie hanno avviato le pratiche per il recupero integrale del credito in oggetto; tenuto conto anche delle garanzie che assistono il titolo di debito sottoscritto, Meridie ha provveduto a svalutare interamente il credito per l'attività di consulenza svolta, pari a euro 234 mila, e in misura pari al 50%, per un totale di euro 806 mila, il credito per il titolo obbligazionario sottoscritto e i relativi interessi maturati.

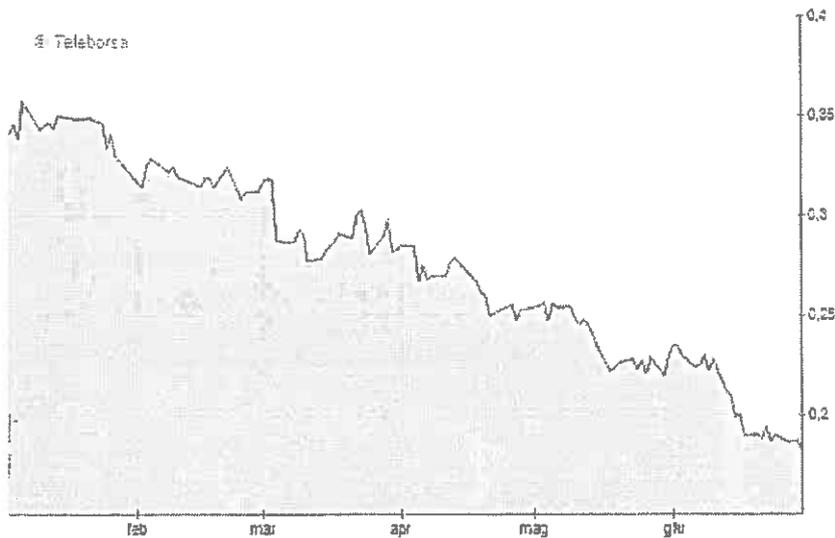
Andamento della quotazione

Nel corso semestre di riferimento, il titolo Meridie ha oscillato intorno a valori compresi tra 0,3420 e 0,1816 con volumi nella media.



MERIDIE

Investimenti



Fonte Borsa Italiana

Si segnala che la capitalizzazione di borsa del titolo Meridie risulta attualmente inferiore al patrimonio netto contabile del Gruppo. Tale situazione, tuttavia, non è stata considerata un indicatore specifico di impairment, in quanto la quotazione del titolo risente delle condizioni ancora generalmente depresse e altamente volatili dei mercati finanziari, risultando significativamente distante dalla valutazione basata sui fondamentali dell'azienda, espressa dal valore di uso.

Pur tenendo conto del complesso contesto economico, ponderato nella stima dei flussi e dei tassi di attualizzazione e crescita utilizzati in sede di test di impairment, si ritiene che gli stessi debbano essere condotti avendo riguardo alla capacità di generare flussi finanziari lungo il periodo di utilizzo, piuttosto che su valori di borsa che riflettono tutte le difficoltà del momento con aspettative focalizzate sul breve periodo.

Per quanto riguarda l'andamento dei warrant Meridie 2011, considerato lo *strike price* fissato a 1,25 Euro, ed il rapporto di esercizio 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 rilevante della società

Dichiarante	Azionista Diretto		Quota % su Capitale Volante di cui Senza Voto				Quota % su Capitale Ordinario di cui Senza Voto				Intestazione a Terzi		
	Denominazione	Titolo di Possesso	Quota %	Quota %	Il Voto Spetta a		Quota %	Quota %	Il Voto Spetta a		Intestatario	Quota %	
					Soggetto	Quota %			Soggetto	Quota %		su Capitale Volante	su Capitale Ordinario
DORIGO MAURIZIO	GIRAGLIA SPA IN LIQUIDAZIONE	Proprieta'	5.718	0.000			5.718	0.000					
		Totale	5.718	0.000			5.718	0.000					
	Totale		5.718	0.000			5.718	0.000				0.000	0.000
MARELLA FRANCESCO	SOFIPAR SPA	Proprieta'	4.809	0.000			4.809	0.000					
		Totale	4.809	0.000			4.809	0.000					
	Totale		4.809	0.000			4.809	0.000				0.000	0.000
INTERMEDIA HOLDING SPA	TRIGONE FINANZIARIA SRL	Proprieta'	0.651	0.000			0.651	0.000					
		Totale	0.651	0.000			0.651	0.000					
	INTERMEDIA HOLDING SPA	Proprieta'	9.859	0.000			9.859	0.000					
		Totale	9.859	0.000			9.859	0.000					
	Totale		10.510	0.000			10.510	0.000				0.000	0.000
D'AMATO LUIGI	FRATELLI D'AMATO SPA	Proprieta'	4.732	0.000			4.732	0.000					
		Totale	4.732	0.000			4.732	0.000					
	Totale		4.732	0.000			4.732	0.000				0.000	0.000
LETTIERI ANNALaura	LT INVESTMENT COMPANY SRL	Proprieta'	9.202	0.000			9.202	0.000					
		Totale	9.202	0.000			9.202	0.000					
	MCM HOLDING SPA	Proprieta'	4.969	0.000			4.969	0.000					
		Totale	4.969	0.000			4.969	0.000					
	LETTIERI ANNALaura	Proprieta'	7.273	0.000			7.273	0.000					
		Totale	7.273	0.000			7.273	0.000					
	Totale		21.444	0.000			21.444	0.000				0.000	0.000

Corporate Governance

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

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

I principali aggiornamenti in tema di *Corporate Governance* della Società verificatisi nel corso del periodo di riferimento, sono illustrati sinteticamente di seguito:

- Consiglio d'Amministrazione** - L'Assemblea degli Azionisti, in data 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, Giuseppe Lettieri Consigliere, Americo Romano Consigliere, Massimo Lo Cicero Consigliere, Ettore Artioli Consigliere Indipendente, Salvatore Esposito De Falco Consigliere Indipendente e Arturo Testa Consigliere.
In data 28 gennaio 2011 il consigliere Francesco Sciarelli ha rassegnato le proprie dimissioni ed il Consiglio ha cooptato in sua sostituzione il consigliere Salvatore Esposito De Falco in data 23 marzo 2011.

2. **Comitati** - Il Consiglio di Amministrazione, in data 27 agosto 2009 ha provveduto alla nomina dei seguenti membri dei comitati interni:
1. **Comitato per il Controllo Interno:** Il Comitato per il Controllo Interno è risultato composto dai consiglieri: Ettore Artioli (indipendente), Massimo Lo Cicero e Francesco Sciarelli (indipendente), quest'ultimo in qualità di Presidente. In data 23 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione della Società, conformemente alle disposizioni statutarie, ha provveduto alla cooptazione in seno all'organo consiliare in luogo del dimissionario Francesco Sciarelli, di Salvatore Esposito De Falco, il quale, in conformità al regolamento del Comitato per il Controllo Interno, in data 2 maggio 2011 è stato nominato Presidente dello stesso.
 2. **Comitato per la Remunerazione:** Il Comitato per la Remunerazione è risultato composto da: Francesco Sciarelli (indipendente), Arturo Testa ed Ettore Artioli (indipendente) quest'ultimo in qualità di Presidente. In data 23 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione della Società, conformemente alle disposizioni statutarie, ha provveduto alla cooptazione in seno all'organo consiliare in luogo del dimissionario Francesco Sciarelli, di Salvatore Esposito De Falco il quale ne ha assunto anche le funzioni all'interno del comitato.
 3. **Comitato per le Nomine:** Il Comitato è risultato composto dai consiglieri: Ettore Artioli (indipendente), Francesco Sciarelli (indipendente) e Massimo Lo Cicero, quest'ultimo in qualità di Presidente. In data 23 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione della Società, conformemente alle disposizioni statutarie, ha provveduto alla cooptazione in seno all'organo consiliare in luogo del dimissionario Francesco Sciarelli, di Salvatore Esposito De Falco, il quale ne ha assunto anche le funzioni all'interno del comitato.

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 seguenti professionisti esterni al Consiglio di Amministrazione: Fiordiliso Fabrizio (Presidente), Laudadio Felice e Di Lorenzo Pietro, quest'ultimo dimessosi, per sopraggiunti impegni professionali, in data 22 dicembre 2010, e sostituito da Marco Fantoni, con delibera del Consiglio di Amministrazione di Meridie in data 28 gennaio 2011, previo parere favorevole del Comitato per le Nomine.

3. **Dirigente Preposto** - il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 15 gennaio 2008, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato Antonio Bene (CFO della Società), quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis, comma 1, del TUF.

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.

5. **Collegio Sindacale** - Il Collegio Sindacale della Società in carica al 31 dicembre 2010, è stato nominato per il triennio 2009/2011 dall'Assemblea degli Azionisti del 26 ottobre 2009 e risulta composto come segue: Gennaro Napoli (1), Presidente, Fabio Aramini, Sindaco effettivo, Angelica Mola, Sindaco Effettivo, Stefano Ascanio, Sindaco supplente.

(1) A seguito delle dimissioni del Dott. Roberto Giordano intervenute in data 5 maggio 2011 il dott. Gennaro Napoli è divenuto Presidente del Collegio Sindacale

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

Alla data del 30 giugno 2011, risultano possedere azioni Meridie il consigliere Giuseppe Lettieri, per un quantitativo di 192.000 azioni, e l'Investment Manager, Andrea de Lucia, per un quantitativo di 5.000 azioni.

Rapporti con parti correlate

In data 12 novembre 2010, previo parere favorevole del Comitato di Controllo Interno e valutazione positiva del Collegio Sindacale sulla conformità della procedura alle disposizioni applicabili, la Società ha approvato la nuova procedura con parti correlate in ottemperanza alla Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010, che è entrata in vigore a far data dal 1 gennaio 2011, salvo il regime di trasparenza che ha avuto efficacia a decorrere dal 1 dicembre 2010.

Sulla natura dei saldi verso le parti correlate e del Gruppo si rimanda a quanto esposto nella nota integrativa. Le operazioni con parti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato e nell'interesse del Gruppo.



Attività di ricerca e sviluppo

La società controllata Atitech ha intrapreso azioni volte ad avviare dei concreti progetti di innovazione, anche in partnership con altre imprese, funzionali alle attività di manutenzione in campo aeronautico parte dei quali potrebbero essere anche finanziati attraverso strumenti di finanza agevolata.

Azioni proprie

Meridie SpA non possiede azioni proprie.

Nel corso dell'esercizio precedente, tra maggio e giugno 2010, successivamente alla ricapitalizzazione della controllata Atitech, in esecuzione di un mandato di gestione patrimoniale affidato dalla Atitech alla Fortinvestimenti SIM SpA quest'ultima ha acquistato sul mercato, in nome e per conto della Atitech n. 800.267 azioni della controllante Meridie, corrispondenti all'1,6% del capitale della Società, per un controvalore di carico pari ad euro 334.787 ed il cui corrispondente valore di mercato al 31 dicembre 2010 è pari a euro 276.652.

Tali titoli sono stati acquistati sul mercato azionario. Poiché, in relazione alle modalità dell'acquisto, sono emerse irregolarità formali, il Consiglio di Amministrazione di Atitech in data 23 marzo 2011 ha deliberato di convocare l'Assemblea degli Azionisti perché adotti i provvedimenti opportuni ai fini della regolarizzazione dell'operazione.

Tale assemblea, tenutasi in data 27 aprile 2011, ha deliberato di ratificare l'acquisto di n. 800.267 azioni della società Meridie ed ha raccomandato al Consiglio di Amministrazione l'alienazione nel breve periodo di n. 800.267 azioni della Capogruppo in una o più soluzioni sul mercato azionario al prezzo di volta in volta corrente su tale mercato, facendo tutto quanto possibile affinché l'alienazione delle suddette azioni non alteri i normali corsi di borsa del titolo "Meridie".

Al 30 giugno 2011 sono state vendute da Atitech n. 328.723 azioni di Meridie ad un valore di mercato totale pari ad euro 72.734 rilevando una minusvalenza pari ad euro 64.098.

Al 30 giugno 2011 Atitech detiene n° 471.544 azioni di Meridie ad un valore di mercato totale pari ad euro 85.632.

Operazioni atipiche e/o inusuali

Nel periodo non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali.

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

Le informazioni sui rischi e sulle incertezze cui il Gruppo Meridie è esposto sono dettagliatamente illustrate nella presente Relazione sulla gestione e si riporta quanto segue:

- **Rischio di mercato:** Relativamente al rischio di mercato si reputa che attualmente il Gruppo, considerata la natura degli investimenti di liquidità effettuati, non sia esposto in modo significativo al rischio di mercato. Il Gruppo non ha investito in strumenti finanziari che comportano significativi rischi di fluttuazioni dei valori di mercato.

I depositi presso banche sono tutti fatti a tassi variabili, hanno scadenze a breve e quindi non comportano rischi di mercato. I titoli obbligazionari sottoscritti ed i finanziamenti concessi sono prevalentemente fruttiferi di tassi di interesse fissi e hanno scadenza nel breve/medio termine.

Per quanto riguarda le Attività finanziarie detenute per la negoziazione, sono classificati in questa categoria i titoli di debito, le quote di O.I.C.R. e di capitale con finalità di negoziazione.

Per quanto riguarda le Attività finanziarie disponibili per la vendita, esse ricomprendono principalmente i possessi azionari e/o fondi di O.I.C.R. non di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto. L'esposizione al rischio di mercato è legata all'andamento e alla volatilità del valore dei titoli azionari, dei titoli di debito e dei fondi di O.I.C.R., fattori questi che tipicamente influenzano i ricavi e la redditività. In presenza di riduzioni di valore *prolonged* o *significant* possono sorgere possibili rischi di svalutazione del valore di carico delle attività con impatto sul conto economico del Gruppo.

Le incertezze del mercato, nel cui ambito opera Meridie, sono legate soprattutto alla presenza di importanti *competitors*. Per rispondere a tali incertezze Meridie 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.

Al 30 giugno 2011 l'attivo corrente eccede il passivo corrente e le previsioni economico, patrimoniale e finanziarie del Gruppo Meridie, contenute nel Budget consolidato relativo al periodo 1 luglio 2011 - 30 giugno 2012, approvato nel Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 1 agosto 2011, confermano la capacità del Gruppo di far fronte ai propri impegni nei prossimi dodici mesi.

- **Rischio di cambio:** il Gruppo opera prevalentemente in valuta Euro e pertanto non è direttamente esposto al rischio di fluttuazione delle valute estere.
- **Rischio di liquidità e di credito:** al 30 giugno 2011 il Gruppo registra una posizione finanziaria netta positiva. Sono inoltre state avviate le trattative con alcuni istituti di credito per valutare operazioni di leva finanziaria a supporto delle opportunità offerte dalla partecipazione in ESA in precedenza descritte, nonché a supporto di eventuali altre operazioni di investimento della Capogruppo.

Il Gruppo fronteggia il rischio di liquidità cercando di abbinare, per scadenze temporali, entrate e uscite finanziarie. Il rischio di credito del Gruppo è limitato in ragione delle caratteristiche e del merito creditizio dei clienti serviti nonché dei *collater* che assistono i finanziamenti concessi e i titoli obbligazionari



MERIDIE

Investimenti

sottoscritti. Il monitoraggio delle posizioni del rischio di credito connesso al normale svolgimento delle attività è costantemente attuato.

- **Rischio connesso alle attività iscritte in bilancio:** l'attuale posizione finanziaria positiva del Gruppo garantisce la continuità aziendale. La situazione dei crediti commerciali e finanziari e degli investimenti è costantemente monitorata e le eventuali azioni di recupero sono gestite dal Gruppo con il supporto di studi legali a cui vengo affidate le pratiche di recupero.
- **Rischio di Tasso di Interesse:** Il Gruppo non è esposto in modo significativo al rischio di tasso di d'interesse in quanto la voce "Crediti verso banche e clientela" è rappresentata principalmente da crediti con tassi prefissati per tutta la durata dell'operazione.
- **Rischio di immagine aziendale:** non si ravvedono rischi di immagine aziendale.
- **Rischio di compliance:** per quanto riguarda i rischi di *compliance* Meridie ha posto in essere gli adempimenti richiesti dalle specifiche normative con particolare riferimento all'adozione del modello organizzativo previsto dalla 231/2001.

Informazioni sull'utilizzo di strumenti finanziari di copertura dei rischi

Il Gruppo nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2011 non ha posto in essere operazioni in strumenti finanziari derivati di copertura e/o speculativi. Il profilo di rischio relativo agli strumenti finanziari rappresentati da titoli quotati e quote di O.I.C.R. è limitato poiché la gran parte degli investimenti è rappresentato da strumenti monetari a basso rischio accessi per l'impiego della liquidità disponibile.

Personale e costo del lavoro

Le informazioni relative al personale dipendente sono esposte nella parte C "Informazioni sul conto economico" sezione 9 della nota integrativa del bilancio consolidato semestrale abbreviato. A completamento di tali informazioni si riporta quanto segue:

1. L'organico in forza lavoro del Gruppo Meridie al 30 giugno 2011 è di n. 713 unità, di cui 3 dirigenti, 30 quadri, 255 impiegati e 425 operai.
2. Per la Capogruppo il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore servizi. Si dà atto che nel corso del periodo non vi sono stati morti o infortuni gravi sul lavoro o addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti.



MERIDIE

Investimenti

Prospetto di raccordo del risultato di periodo e del patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati al 30 giugno 2011

Importi in Euro	Patrimonio Netto	Di cui: Risultato di periodo
Patrimonio netto e risultato della Capogruppo al 30 giugno 2011	42.155.110	(1.796.079)
Rettifiche effettuate in sede di consolidamento per:		
- differenza tra prezzo di acquisto e corrispondente patrimonio netto contabile	(4.895.257)	(86.501)
- risultato delle società controllate	(5.081.538)	(5.081.538)
- Variazioni di riserve	(85.632)	-
- eliminazione dei risultati infragruppo	(369.726)	(369.726)
Patrimonio netto e risultato di competenza del Gruppo al 30 giugno 2011	31.722.957	(7.333.844)
Interessi di terzi	3.551.941	(1.105.093)
Totale patrimonio netto e risultato consolidato al 30 giugno 2011	35.274.898	(8.438.937)

Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento

Non si segnalano eventi di rilievo verificatisi in data successiva al 30 giugno 2011, ad eccezione dell'incasso del credito vantato nei confronti di Banca MB avvenuto in data 6 luglio 2011, come indicato al paragrafo "Eventi di rilievo del primo semestre 2011".

Evoluzione prevedibile della gestione

A eseguito della delega conferita dall'Assemblea degli Azionisti in data 20 dicembre 2010 al Consiglio di Amministrazione per gli aumenti di Capitale, in data 23 marzo 2011 è stato approvato il Piano industriale 2011-2015 che si focalizza essenzialmente, da un lato, sul reperimento delle risorse utili a sostenere ulteriori investimenti (con particolare riferimento al settore delle energie rinnovabili, a quello produttivo manifatturiero delle PMI e dei servizi finanziari) e dall'altro lato sullo sviluppo degli investimenti già in essere, con particolare attenzione a Medsolar ed Atitech, al fine della creazione di valore attraverso il loro disinvestimento.

A seguito delle perdite consuntivate dal Gruppo nel corso del primo semestre 2011, si è reso necessario un



MERIDIE

Investimenti

aggiornamento delle previsioni economico, finanziarie e patrimoniali relative ai dodici mesi successivi al 30 giugno; pertanto il Consiglio di Amministrazione di Meridie ha approvato in data 1 agosto 2011 il Budget consolidato relativo al periodo 1 luglio 2011 - 30 giugno 2012 che conferma la capacità del Gruppo di far fronte ai propri impegni nei prossimi dodici mesi.

Stock options

In data 3 ottobre 2007 ed in esecuzione l'Assemblea straordinaria della Società, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali euro 10 milioni (diecimilioni), mediante emissione di massime n. 10.000.000 (diecimilioni) di azioni ordinarie del valore nominale di euro 1 ciascuna, godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 8 del c.c. al servizio di un piano di *stock options* a favore di dipendenti, consulenti, collaboratori e/o consiglieri di amministrazione del gruppo. Tale piano di stock option, scaduto il 30 giugno 2011 non si è perfezionato in quanto gli aventi diritto non hanno esercitato le opzioni a loro assegnate.

Si riporta la seguente tabella di dettaglio:

Nominativo	Funzione	Numero opzioni	Prezzo d'esercizio	Scadenza	Prezzo di mercato degli strumenti finanziari alla data di assegnazione
Giovanni Lettieri	Amministratore Delegato	2.535.650	1,02	30/06/2011	1,01
Andrea de Lucia	Investment Manager	507.130	1,02	30/06/2011	1,01
Totale		3.042.780			

La riserva relativa alle stock options alla data di chiusura del presente bilancio è pari ad euro 1.080 mila.

Altre informazioni

- la Società il 11 febbraio 2011 ha rinnovato l'incarico alla società KPMG SpA di effettuare in *co-sourcing* la funzione di controllo interno, riferendo sistematicamente al presidente del comitato di controllo interno, che a sua volta effettua una valutazione complessiva riportando al Consiglio di Amministrazione;
- La Società ha una sede secondaria a Milano.

Napoli, 5 agosto 2011



Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente ed
Amministratore Delegato
Giovanni Lettieri



**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30
GIUGNO 2011**



MERIDIE

Investimenti

1) Stato patrimoniale consolidato (valori in Euro)

Voci dell'attivo		Al 30 giugno 2011	Al 31 dicembre 2010
10	Cassa e disponibilità liquide	19.824	17.197
20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	3.193.092	3.456.700
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	12.234.736	13.655.151
60	Crediti	11.087.308	18.318.028
90	Partecipazioni	14.400	10.000
100	Attività materiali	18.720.372	18.706.813
110	Attività immateriali	3.086.323	3.116.391
120	Attività fiscali	3.551.490	3.310.074
	<i>a) correnti</i>	185.687	176.118
	<i>b) anticipate</i>	3.365.803	3.133.956
140	Altre attività	22.049.723	23.141.715
150	Rimanenze	6.550.218	5.306.671
160	Lavori in corso su ordinazione	-	199.028
	TOTALE ATTIVO	80.507.486	89.237.768

Voci del passivo e del patrimonio netto		Al 30 giugno 2011	Al 31 dicembre 2010
10	Debiti	3.809.132	1.823.574
70	Passività fiscali	2.105.363	1.990.687
	<i>a) correnti</i>	1.002.030	847.392
	<i>b) differite</i>	1.103.333	1.143.295
90	Altre passività	26.939.208	28.917.150
100	Trattamento di fine rapporto del personale	10.733.830	11.015.629
110	Fondi per rischi ed oneri:	1.645.055	2.109.201
	<i>b) altri fondi</i>	1.645.055	2.109.201
120	Capitale	50.713.000	50.713.000
160	Riserve	(10.793.299)	(7.458.343)
170	Riserve da valutazione	(862.900)	(936.087)
180	Utile (Perdita) del periodo	(7.333.844)	(3.599.457)
190	Patrimonio di pertinenza dei terzi	3.551.941	4.662.414
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	80.507.486	89.237.768

MERIDIE

Investimenti

2) Conto economico consolidato (valori in Euro)

CONTO ECONOMICO		Sei mesi chiusi al 30 giugno 2011	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2010
1	Ricavi	18.408.340	17.213.740
2	Variazioni rimanenze lavori in corso su ordinazione	(335.267)	4.652.711
3	Variazione rimanenze materie prime suss. di cons. e merci	1.243.547	344.417
4	Acquisti di materie prime e merci	(6.723.309)	(2.594.485)
	RISULTATO OPERATIVO GESTIONE INDUSTRIALE	12.593.311	19.616.383
10	Interessi attivi e proventi assimilati	440.339	499.621
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(268.522)	(106.507)
	MARGINE DI INTERESSE	171.817	393.114
30	Commissioni attive	133.747	256.313
40	Commissioni passive	(27.488)	(26.451)
	COMMISSIONI NETTE	106.259	229.862
50	Dividendi e proventi simili	59.634	-
60	Risultato netto dell'attività di negoziazione	(87.138)	(29.915)
90	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	(109.927)	30.820
	<i>a) attività finanziarie</i>	(109.927)	30.820
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	12.733.956	20.240.264
100	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		
	<i>a) attività finanziarie</i>	(1.615.477)	(25.604)
	<i>b) altre attività</i>	(450.000)	-
110	Spese amministrative:	(18.047.104)	(19.998.869)
	<i>a) spese per il personale</i>	(10.668.234)	(12.939.124)
	<i>b) altre spese amministrative</i>	(7.378.870)	(7.059.745)
120	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(629.203)	(149.738)
130	Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(132.041)	(1.211)
150	Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri	(23.265)	(220.298)
160	Altri proventi e oneri di gestione	(387.662)	430.661
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(8.550.796)	275.205
190	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	111.859	(42.221)
	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(8.438.937)	232.984
210	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza dei terzi	(1.105.093)	337.104
220	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo	(7.333.844)	(104.120)

Utile (perdita) per azione base e diluita

(0,15)

(0,002)



MERIDIE

Investimenti

3) Prospetto della redditività consolidata complessiva (valori in Euro)

Voci		Sei mesi chiusi al 30 giugno 2011	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2010
10	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	(8.438.937)	232.984
	Altre componenti reddituali al netto delle imposte		
20	Attività finanziarie disponibili per la vendita	(154.051)	(415.460)
110	Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte	(154.051)	(415.460)
120	Redditività complessiva (Voce 10+110)	(8.592.988)	(182.476)
130	Redditività consolidata complessiva di pertinenza dei terzi	(1.170.518)	212.315
140	Redditività consolidata complessiva di pertinenza della capogruppo	(7.422.470)	(394.791)

4.1) Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2011 (valori in Euro)

	Valori in Euro				Allocazione risultato periodo precedente		Variazioni del periodo						Patrimonio Netto del Gruppo al 30 giugno 2011	Patrimonio Netto del Gruppo al 30 giugno 2011	Reddittività consolidata complessiva al 30 giugno 2011	Patrimonio Netto del Gruppo al 30 giugno 2011		
	Patrimonio netto al 31 dicembre 2010	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 1 gennaio 2011	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazione di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Patrimonio Netto						
																	Capitale	Sovraprezzo emissioni
Capitale	50.713.000	-	50.713.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.713.000	2.568.050	
Sovraprezzo emissioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) di perdite	(3.948.007)	-	(3.948.007)	(3.599.457)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.547.464)	(13.284)	
b) altre	(3.510.336)	-	(3.510.336)	-	-	166.395	191.020	-	-	(92.914)	-	-	-	-	-	(3.245.835)	2.486.493	
Riserve da valutazione	(936.087)	-	(936.087)	-	-	-	-	-	-	227.238	-	-	-	-	-	(862.900)	(374.225)	
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utili/(Perdita) del periodo	(3.599.457)	-	(3.599.457)	3.599.457	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.333.844)	(1.105.093)	
Patrimonio netto	38.719.113	-	38.719.113	-	166.395	191.020	-	-	-	134.324	-	-	-	-	-	31.722.957	-	
Patrimonio netto di Terzi	4.662.414	-	4.662.414	-	(41.540)	-	-	-	-	101.585	-	-	-	-	-	-	3.551.941	

4.2) Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2010 (valori in Euro)

	Valori in Euro			Allocazione risultato 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 09	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 1 gennaio 2010	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	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)	-	-	-	-	-	-	(3.786.701)	(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	4.875.443
Patrimonio netto di Terzi	3.921.511	-	3.921.511	-	-	741.617	-	-	-	-	-	212.315	-	4.875.443

5) Rendiconto finanziario (valori in Euro)

<i>Metodo indiretto</i>	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2011	Sei mesi chiusi al 30 giugno 2010
A. ATTIVITA' OPERATIVA		
1. GESTIONE	(5.226.010)	364.867
Risultato del periodo	(8.438.937)	(104.120)
Plus/(minusvalenze) su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/(passività) finanziarie valutate al fair value	87.138	29.915
Rettifiche di valore nette per deterioramento	2.065.477	25.604
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	761.244	150.949
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri (costi)/ricavi	410.927	220.298
Imposte e tasse non liquidate	(111.859)	42.221
2. LIQUIDITA' GENERATA (ASSORBITA) DALLE ATTIVITA' FINANZIARIE	2.308.633	544.895
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	176.470	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	847.415	849.298
Crediti verso banche	(10.377)	-
Crediti verso enti finanziari	2.030.686	-
Crediti verso la clientela	(29.222)	1.130.290
Altre attività	(706.339)	(1.434.693)
3. LIQUIDITA' GENERATA (ASSORBITA) DALLE PASSIVITA' FINANZIARIE	(781.433)	(5.180.746)
Debiti verso banche	1.985.558	(2.733.203)
Altre passività	(2.766.991)	(2.447.543)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	(3.698.810)	(4.270.984)
B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-	-
1. LIQUIDITA' GENERATA DA	59.634	-
Dividendi incassati su partecipazioni	59.634	-
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DA	(749.135)	(2.186.380)
Acquisti di partecipazioni	(4.400)	-
Acquisti di attività materiali	(642.762)	(2.296.345)
Acquisti di attività immateriali	(101.973)	109.965
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(689.501)	(2.186.380)
C. ATTIVITA' DI PROVVISTA	-	-
Emissione (acquisti) di azioni proprie	191.020	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI PROVVISTA	191.020	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) NEL PERIODO	(4.197.291)	(6.457.364)
RICONCILIAZIONE		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del semestre	7.208.406	19.339.310
Liquidità totale netta generata (assorbita) nel periodo	(4.197.291)	(6.457.364)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	3.011.115	12.881.946

**Nota integrativa al bilancio consolidato semestrale abbreviato
al 30 giugno 2011**

Parte A – Politiche contabili

A1. PARTE GENERALE

La società Meridie SpA (di seguito anche "Meridie" o la "Società" o la "Capogruppo") è una società di diritto italiano, quotata alla Borsa di Milano dal 2008, con sede legale in Napoli, Via Crispi n° 31. La Società è la prima Investment Company dedicata prevalentemente alle piccole e medie imprese ("PMI") del Centro e del Sud d'Italia. Meridie investe in aziende ad alto potenziale di crescita con logica di Expansion Capital per il sostegno al Business, all'innovazione di prodotto ed alla creazione di valore aziendale ed offre contemporaneamente la gamma completa di consulenza in finanza strategica.

Sezione 1 - Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo Meridie al 30 giugno 2011 è predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 154 ter c. 2 del D.Lgs n. 58/98 - T.U.F. - e successive modificazioni e integrazioni ed è preparata in conformità allo IAS 34 "Bilanci Intermedi", emanato dall'International Accounting Standard Board (IASB).

Sono state predisposte le informazioni obbligatorie ritenute sufficienti a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, nonché del risultato economico e dei flussi di cassa.

Le informazioni relative all'attività del Gruppo Meridie (di seguito anche il "Gruppo") ed i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio sono illustrati nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della Gestione.

Nella predisposizione della presente relazione semestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili e criteri di redazione adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 - a eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie - e della relazione semestrale al 30 giugno 2010. I nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2011, come di seguito riportato, non hanno comportato effetti significativi sulla presente relazione semestrale.

A partire dal 1° gennaio 2011 il Gruppo ha applicato i seguenti nuovi principi ed interpretazioni: IFRS 1 Amendments, IFRS 3 Amendments, IFRS 7 Amendment, IAS 1 Amendment, IAS 24 Revised, IAS 27 Amendment, IAS 32 Amendments, IAS 34 Amendment, IFRIC 13 Amendment, IFRIC 14 Amendment e IFRIC 19. Tale applicazione non ha comportato effetti significativi sulla presente relazione semestrale.

Sezione 2 - Principi generali di redazione

La società Meridie (già Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA) è iscritta nell'elenco generale degli intermediari finanziari di cui all'art. 106 del T.U.B. Il Decreto legislativo del 13 agosto 2010, n° 141, attuativo della Direttiva comunitaria n° 48/2008, che riforma la disciplina del credito al consumo, contiene una profonda

rivisitazione della normativa relativa agli intermediari finanziari e agli altri operatori del settore finanziario e prevede, tra l'altro, l'istituzione di un albo unico degli intermediari finanziari che esercitano nei confronti del pubblico l'attività di concessione di finanziamento sotto qualsiasi forma e ne affida la tenuta alla Banca d'Italia. Gli intermediari finanziari che, alla data di entrata in vigore delle norme, risultano iscritti nell'elenco generale di cui all'articolo 106 o nell'elenco speciale di cui all'articolo 107 del decreto legislativo del 1° settembre 1993, n. 385, possono continuare a operare per un periodo di 12 mesi al completamento degli adempimenti richiesti per l'attuazione della riforma (cfr. art.10 del D.Lgs. n° 141/2010).

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato viene redatto sulla base delle "Istruzioni per la redazione dei bilanci degli Intermediari finanziari iscritti nell'Elenco speciale, degli Istituti di moneta elettronica (IMEL), delle Società di gestione del risparmio (SGR) e delle Società di intermediazione mobiliare (SIM)" emanate con provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 16 dicembre 2009 (di seguito anche il "Provvedimento") in base ai principi contabili internazionali in vigore e, pertanto, nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato ci si è avvalsi degli schemi emanati dalla Banca d'Italia con il suddetto Provvedimento.

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 del Gruppo. Pertanto, la presente relazione finanziaria semestrale deve essere letta unitamente al bilancio redatto al 31 dicembre 2010.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta la comparazione con i dati dell'ultimo bilancio consolidato della Meridie al 31 dicembre 2010 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con i dati dell'ultimo bilancio consolidato semestrale abbreviato della Meridie al 30 giugno 2010 per quel che riguarda il conto economico. Ove necessario, ai fini di una migliore comparazione, è stata effettuata una diversa classificazione di alcuni dati rispetto al passato, anche per tener conto dei chiarimenti relativi alle istruzioni per la redazione dei bilanci emanati dalla Banca d'Italia.

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 finanziaria semestrale.

Contenuto dei Prospetti Contabili

Stato Patrimoniale e Conto Economico

Gli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico al 30 giugno 2011 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 nel periodo di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato 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.

Prospetto della redditività complessiva

Il prospetto della redditività complessiva è costituito da voci che presentano le variazioni di valore delle attività registrate nell'esercizio in contropartita delle riserve da valutazione, al netto del relativo effetto fiscale. La redditività complessiva consolidata è suddivisa distinguendo la quota di pertinenza della Capogruppo da quelle di pertinenza dei soci di minoranza. Gli importi negativi sono preceduti dal segno meno.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

Nel prospetto viene riportata la composizione e la movimentazione dei conti di patrimonio netto intervenuta nel periodo di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato ed in quello precedente, suddivisi tra il capitale sociale (azioni ordinarie e di risparmio), le riserve di capitale, di utili e da valutazione di attività o passività del bilancio consolidato semestrale abbreviato ed il risultato economico. Le azioni proprie in portafoglio sono portate in diminuzione del patrimonio netto. Le voci sono suddivise nelle quote di pertinenza del Gruppo ed in quelle di pertinenza di terzi.

Contenuto della Nota integrativa

La Nota integrativa comprende le informazioni previste dallo IAS 34, dalle leggi, dal Provvedimento di Banca d'Italia del 16 dicembre 2009 e dalla CONSOB.

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 5 agosto 2011, che ha autorizzato la diffusione pubblica dei dati essenziali.

Eventi di rilievo del primo semestre 2011

1. Meridie, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2011, ha erogato finanziamenti per complessivi euro 1.964 mila alla società controllata Medsolar, ed ha ricevuto rimborsi per euro 190 mila; in data 20 aprile la capogruppo Meridie ha provveduto a convertire dal finanziamento in essere euro 2.000 mila in conto copertura perdite; pertanto i finanziamenti complessivi in essere al 30 giugno 2011 sono di euro 6.787 mila.
2. L'accordo preliminare di revisione dei termini della sub-concessione di beni demaniali insistenti sull'aeroporto di Napoli, raggiunto con la società GE.S.A.C. SpA (di seguito anche "GE.S.A.C.") in data 19 novembre 2009, non ha avuto ancora seguito in considerazione della mancata formalizzazione del contratto definitivo. Ciò a causa di nuove richieste avanzate dalla GE.S.A.C e l'instaurarsi di trattative mirate a far ottenere il riconoscimento alla GE.S.A.C del diritto di prelazione in caso di vendita del cosiddetto "Hangar Avio 2", di proprietà di Agenzia Nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo di impresa SpA, preso in locazione da Atitech, attiguo al sedime aeroportuale e ad altra proprietà di GE.S.A.C. Pertanto, ha avuto ulteriore seguito il procedimento amministrativo pendente dinanzi al T.A.R. Campania che si è concluso in data **14 gennaio 2011** con sentenza favorevole per la GE.S.A.C che ha, in sintesi, confermato la validità del provvedimento con il quale la stessa GE.S.A.C. aveva revocato, nel 2009 (in epoca anteriore all'acquisto dell'Atitech da parte di Meridie, Alitalia-CAI e Finmeccanica SpA), la concessione demaniale relativa al complesso Avio1 di Atitech. La società Atitech ha trattative in fase avanzata con Agenzia Nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d'impresa SpA per il riconoscimento alla GE.S.A.C del diritto di prelazione in caso di vendita dell'hangar Avio 2 e, pertanto, ritiene ragionevole supporre di addivenire alla stipula del contratto definitivo con GE.S.A.C, che supererebbe ogni contenzioso instaurato, così come previsto nell'accordo preliminare del 19 novembre 2009. Stante, però, la situazione di obiettiva incertezza nei rapporti con GE.S.A.C, nelle more della sottoscrizione degli accordi definitivi, Atitech ha presentato, anche su parere dei propri legali, ricorso al Consiglio di Stato e ha ottenuto la sospensione della sentenza di I grado.
3. In data **28 gennaio 2011** il Consigliere di Amministrazione indipendente e non esecutivo Francesco Sciarelli, altresì Presidente del Comitato di Controllo Interno, ha rassegnato le proprie dimissioni dalle cariche ricoperte all'interno della Società a causa di nuovi impegni professionali che gli impediscono di mettere a disposizione in maniera continuativa il proprio impegno in Meridie. In data 23 marzo 2011 il Consiglio di Amministrazione ha cooptato Salvatore Esposito De Falco quale consigliere indipendente.
4. In data **14 febbraio 2011** Atitech ha siglato un accordo con la compagnia aerea Spanair S.A., terzo vettore iberico per dimensioni, relativo a operazioni di "heavy maintenance" su due aeromobili MD80.

L'accordo siglato con Spanair risulta strategico per lo sviluppo commerciale di Atitech in quanto, in un'ottica di medio-lungo periodo, potrebbe portare all'avvio di una collaborazione continuativa tra i due gruppi. Il *network* di Spanair, membro dell'alleanza internazionale Star Alliance fin dal 2003, collega 20 scali nazionali ed oltre 20 destinazioni internazionali in Europa, Africa e Medio Oriente, ha una forte presenza negli scali di Barcellona (El Prat), Madrid (Barajas) e Palma de Maiorca (Son Sant Joan), può contare su una flotta di 34 aeromobili (di cui 24 A320 f, 3 B717 e 7 MD80) e su oltre 200 voli giornalieri. Nel 2009, Spanair S.A. ha registrato un fatturato superiore a euro 670 milioni, trasportando 8 milioni di passeggeri ed impiegando oltre 3.000 risorse.

5. In data **7 marzo 2011** è stato costituito il "Consorzio Atitech Manutenzione Aeronautiche - C.A.M.A. scral", che ha per oggetto sociale lo sviluppo, il coordinamento e supporto della attività di ricerca industriale e sviluppo sperimentale da realizzarsi nell'ambito del costituendo Distretto Tecnologico Aeronautico Campano. Al Consorzio, insieme ad Atitech che detiene la quota del 44%, partecipano Aero Sekur S.p.A. (30%), Neatec S.p.A. (12%), DESA S.r.l. (7%), Arethusa S.r.l. (3%), Software Design S.p.A. (2%) e Italver S.r.l. (2%).

6. In data **16 marzo 2011** MedSolar ha concluso un'operazione di maggiore rilevanza, secondo i parametri indicati all'art. 4.2 e nell'Allegato B del Regolamento Emittenti recante le procedure e gli adempimenti relativi all'effettuazione di operazioni con parti correlate ai sensi del regolamento Consob del 12 marzo 2010, n.17221 e successive integrazioni, con la società MCM Holding SpA, quest'ultima soggetta ad influenza notevole da parte del Presidente e Amministratore Delegato di Meridie, senza valersi dei casi di esclusione di cui agli articoli 13 e 14 di detta Delibera. In particolare, in data 16 marzo 2011 MedSolar ha sottoscritto un'operazione comprendente: (i) una modifica al contratto di affitto in essere, (ii) la risoluzione del contratto preliminare in essere e (iii) un nuovo contratto preliminare di acquisto aventi ad oggetto il capannone industriale sito in Salerno, zona ASI, condotto in locazione dalla MCM Holding SpA, e nel quale MedSolar esercita la propria attività industriale di produzione di pannelli fotovoltaici. Il corrispettivo dell'operazione è stato determinato considerando i valori già contrattualizzati, ma ridimensionandoli rispetto alla nuova minore superficie oggetto dei contratti. Non vi è stata quindi nuova determinazione del corrispettivo poiché non sono stati incrementati o modificati i parametri di valore al metro quadro sia per l'affitto che per l'acquisto. Tali parametri erano stati comunque valutati dalla società alla data di prima sottoscrizione in base a perizie/valutazioni indipendenti sia per l'acquisto che per l'affitto, su cui, quindi, vi era già stato un giudizio di congruità. L'Operazione è stata sottoposta alla preventiva approvazione, in data 28 gennaio 2011, del Comitato di Controllo Interno di Meridie, composto da tre amministratori non esecutivi, di cui due indipendenti. In quella sede il Comitato e gli Amministratori Indipendenti hanno rilasciato un parere favorevole sull'interesse di Meridie al compimento dell'Operazione, nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Il Documento Informativo, redatto ai sensi dell'art. 114, comma 5, del TUF, in conformità all'Allegato 4 del Regolamento Consob ex Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, è disponibile al pubblico presso al sede sociale in Napoli, Via Francesco Crispi

- n. 31 e presso Borsa Italiana S.p.A. (www.borsaitaliana.it), nonché sul sito Internet della Società (www.meridieinvestimenti.it), alla sezione Investor Relations/Documenti Societari.
7. Si evidenzia che in data 5 novembre 2010 sono stati notificati alla società Atitech due Avvisi di Accertamento, a seguito della verifica avvenuta da parte dell'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Campania, avente ad oggetto le imposte dirette e l'IVA per l'anno 2005 e l'operazione di cessione del ramo d'azienda di Grottaglie, formalizzata con atto del 28 dicembre 2005 con efficacia dal 1 gennaio 2006. In merito all'avviso di accertamento avente ad oggetto le imposte dirette e l'IVA per l'anno 2005, nel corso del 2011 è stata accolta l'istanza di accertamento con adesione presentata da Atitech, che ha provveduto pertanto al pagamento dell'importo di euro 235 mila. Con l'avviso di accertamento avente ad oggetto l'operazione di cessione del ramo d'azienda di Grottaglie, l'agenzia delle Entrate ha accertato a carico di Atitech un maggiore reddito imponibile ai fini IRES pari a euro 9.099 mila in relazione alla rideterminazione del prezzo di cessione del sopraindicato ramo d'azienda e ha irrogato sanzioni ed interessi per un importo pari a circa euro 3.323 mila. Contro tale avviso di accertamento, non essendo stata accolta l'istanza di accertamento con adesione, in data **31 marzo 2011** Atitech ha presentato ricorso in Commissione Tributaria Provinciale (di seguito anche "CTP"). e A fronte di tale avviso di accertamento, gli Amministratori, sulla base delle informazioni disponibili e dei pareri dei propri consulenti fiscali, valutano medio basso il rischio di soccombenza e ritengono che non vi siano passività potenziali a carico del Gruppo.
 8. In data **15 aprile 2011** la società Effequattro SpA ha provveduto a rimborsare parte del mutuo residuo per euro 360 mila.
 9. In data **21 aprile 2011** le società Finanza & Factor SpA e Impresa & Factor SpA hanno rimborsato il prestito obbligazionario giunto a scadenza per complessivi euro 2.000 mila.
 10. In data **27 aprile 2011** l'assemblea di Atitech ha deliberato di ratificare l'acquisto di n. 800.267 azioni della società Meridie ed ha raccomandato al Consiglio di Amministrazione l'alienazione nel breve periodo di n. 800.267 azioni della Capogruppo in una o più soluzioni sul mercato azionario al prezzo di volta in volta corrente su tale mercato, facendo tutto quanto possibile affinché l'alienazione delle suddette azioni non alteri i normali corsi di borsa del titolo "Meridie".
 11. La Capogruppo Meridie ha effettuato dopo il 30 giugno 2011 finanziamenti a Medsolar per euro 30 mila.
 12. In data **5 maggio 2011** il Presidente del Collegio sindacale di Meridie Dott. Roberto Giordano ha rassegnato le proprie dimissioni, a causa delle recentissime vicissitudini di salute. Ai sensi dell'articolo 2401 del Codice Civile è subentrato quindi a Roberto Giordano in qualità di nuovo Presidente del Collegio Sindacale di Meridie, il sindaco supplente Gennaro Napoli che resterà in carica fino alla prossima Assemblea degli Azionisti della Società, nella quale verrà ripristinata l'integrità dell'organo di controllo.
 13. Meridie ha acquistato in data 24 settembre 2009 una partecipazione nella società FG Holding Srl per un importo di euro 2.500 mila, pari al 25% del capitale sociale ed inclusivo di un sovrapprezzo di euro 2.275 mila. FG Holding Srl detiene il 100% del capitale sociale di Livingston SpA. Tale acquisto era finalizzato a

creare sinergie operative tra la società controllata Atitech e Livingston SpA, operante nel settore dei voli "charter" e si inseriva nel processo di ristrutturazione industriale di tale società incrementando il fatturato attraverso interventi di manutenzione da effettuarsi sulla flotta di Livingston SpA, come di fatto avvenuto nel 2010. Il Tribunale di Busto Arsizio – Seconda Sezione Civile, con sentenza n. 79/2010 del 3 novembre 2010, ha dichiarato lo stato di insolvenza della società Livingston SpA. In data 15 novembre 2010 Meridie ha esercitato il diritto di vendita della quota di sua titolarità pari al 25% del capitale della FG Holding Srl ai sigg.ri Massimo Ferrero e Riccardo Mocavini ai sensi, nei termini ed alle condizioni previste nel contratto del 24 settembre 2009, per un corrispettivo di euro 2.500 mila. A seguito dell'esercizio dell'opzione di vendita della partecipazione, Meridie ha iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2010 il credito pari al corrispettivo prefissato (euro 2.500 mila). I soggetti debitori non sono intervenuti presso il notaio per la stipula del contratto di vendita delle quote di partecipazione in data 20 gennaio 2011, e pertanto, Meridie ha dato mandato ai propri legali per il recupero del credito. Sulla base di una perizia effettuata da un terzo indipendente, le consistenze patrimoniali dei debitori risultano capienti in relazione al credito nominale vantato dalla Società. Meridie, sulla base delle informazioni in proprio possesso e dei pareri di professionisti, ha effettuato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 una svalutazione del 30%, pari ad euro 750 mila, che rappresenta la migliore stima effettuata dagli amministratori circa la recuperabilità del credito. In data il **1 giugno 2011** il Tribunale di Roma ha autorizzato Meridie ad eseguire sequestro conservativo su tutti i beni e sui crediti dei sigg. Massimo Ferrero e Riccardo Mocavini, fino alla concorrenza di euro 2.800 mila, conseguentemente, la Società ha provveduto a disporre i pignoramenti e le ipoteche sui beni mobili ed immobili dei debitori.

14. Atitech ha approvato un investimento di euro 3,9 milioni per la costruzione di un impianto fotovoltaico sulla copertura dell'hangar Avio 2 sito nell'aeroporto di Napoli, Capodichino, ormai sostanzialmente completato e operativo, indicativamente, da **luglio 2011**. A tal fine è stata altresì costituita, in data 25 novembre 2010, la società Atisolar Srl, con socio unico Atitech, avente per oggetto sociale proprio la costruzione e gestione del suddetto impianto.
15. Al **30 giugno 2011** la società controllata Atitech iscrive crediti per circa euro 2.786 mila nei confronti di Banca MB SpA in amministrazione straordinaria (di seguito anche "Banca MB") corrispondenti al deposito di conto corrente presso Banca MB e richiesti a rimborso in data 29 ottobre 2010. In data **6 maggio 2011** è stata avviata la liquidazione coatta amministrativa ex artt. 80, commi 1 e 2, e 99 del Tub, della Banca MB SpA, già in amministrazione straordinaria, con la nomina del Commissario Liquidatore, prof. Avv. Bruno Inzitari, e dei membri del Comitato di Sorveglianza Prof. Avv. Angelo Castagnola (Presidente), Avv. Umberto Ambrosoli e Dott. Alessandro Zanotti. Il provvedimento è intervenuto nel quadro di una complessiva ristrutturazione del debito della Banca, con la finalità di assicurare l'integrale e tempestivo rimborso dei depositi della clientela. Con comunicazione del 24 maggio 2011, Banca MB ha comunicato alla società che a seguito della messa in liquidazione coatta amministrativa della banca, le somme a credito vantate da Atitech saranno disponibili presso banca Unicredit a seguito dell'apertura di un apposito c/c bancario. In data 29 giugno 2011 la società ha provveduto all'apertura di un nuovo conto corrente

bancario con Unicredit, sul quale sono state accreditate accreditate in data 6 luglio 2011 le somme che in precedenza erano presso Banca MB.

16. Nel corso dell'esercizio 2010 la controllata Atitech ha approvato un progetto di aggiornamento dei sistemi informativi aziendali, in particolare di quelli a supporto dell'attività produttiva, ormai in avanzato stato di attuazione e che, si ritiene, sarà operativo a partire dal secondo semestre 2011. L'importo complessivo dell'investimento è di circa euro 1,2 milioni.
17. Meridie vanta crediti nei confronti della società Gaeta Medfish Srl per un importo relativo a euro 1.611 relativo al titolo di debito sottoscritto ed agli interessi maturati e per euro 234 mila relativi all'attività di consulenza svolta a favore della società da aprile 2009 a dicembre 2010. A seguito del mancato rispetto del piano di rientro stipulato in data 7 aprile 2011, Meridie ha ingiunto a Gaeta Medfish in data **6 giugno 2011** di provvedere al pagamento integrale della somma, ad oggi scaduta, dovuta per capitale ed interessi e per attività di consulenza. Si segnala che in data 1 giugno 2011 è stato notificato un atto di citazione del Tribunale di Latina alla società Gaeta Medfish Srl in cui, in relazione al fallimento della Medfish Srl, si chiede al Tribunale di condannare la Gaeta Medfish e la società Allevamento acquacoltura srl alla restituzione di tutti i beni ceduti dalla Medfish con i contratti di cessione in blocco, di affitto di azienda e di subentro nelle concessioni demaniali e di condannare le convenute (Gaeta Medfish e Allevamento acquacoltura srl) al risarcimento del danno di euro 15 milioni. Gli amministratori di Meridie hanno avviato le pratiche per il recupero del credito in oggetto e, considerando la situazione in cui versa la Gaeta Medfish Srl, ma tenuto conto anche delle garanzie che assistono il titolo di debito sottoscritto, hanno provveduto a svalutare interamente il credito per l'attività di consulenza svolta, pari a euro 234 mila, e in misura pari al 50%, per un totale di euro 806 mila, il credito per il titolo obbligazionario sottoscritto e i relativi interessi maturati.

Sezione 5 – Area di consolidamento

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

Denominazione Imprese	Sede	Tipo di rapporto*	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
A. Imprese consolidate integralmente					
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	100%	100%
4. Equity Sud Advisor Srl	Napoli	1	Meridie SpA	100%	100%
5. Energysys Srl	Napoli	1	Meridie SpA	100%	100%
B. Imprese consolidate proporzionalmente	-	-	-	-	-

(*) Tipo di rapporto

1= maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

2= influenza dominante nell'assemblea ordinaria

3= accordi con altri soci

4= altre forme di controllo

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

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

7= controllo congiunto

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo è redatto sulla base delle situazioni contabili chiuse al 30 giugno 2011. Rispetto al 31 dicembre 2010 si segnalano variazioni all'area di consolidamento.

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 2010.

A.3 INFORMATIVA SUL FAIR VALUE

A.3.1 Trasferimenti tra portafogli

Il Gruppo 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 fair value	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2.428.306	764.786	-	3.193.092
2. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.262.182	-	6.972.554	12.234.736
4. Derivati di copertura	-	-	-	-
Totale	7.690.488	764.786	6.972.554	15.427.828
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-
2. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-
3. Derivati di copertura	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-

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

	ATTIVITA' FINANZIARIE			
	Detenute per la negoziazione	Valutate al fair value	Disponibili per la vendita	Di copertura
1. Esistenze iniziali	-	-	7.322.554	-
2. Aumenti				
2.1. Acquisti	-	-	-	-
2.3 Profitti imputati a:	-	-	-	-
2.2.1 Conto economico di cui minusvalenze	-	-	-	-
2.2.2 Patrimonio netto	-	-	-	-
2.3. Trasferimenti da altri livelli	-	-	-	-
2.4 Altre variazioni in aumento	-	-	-	-
3. Diminuzioni				
3.1. Vendite	-	-	-	-
3.2. Rimborsi	-	-	(350.000)	-
3.3. Perdite imputate a:	-	-	-	-
3.3.1 Conto Economico di cui minusvalenze	-	-	-	-
3.3.2 Patrimonio netto	-	-	-	-
3.4. Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-
3.5. Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-
4. Rimanenze finali	-	-	6.972.554	-

Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato

ATTIVO

Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

La voce "Cassa e disponibilità liquide" pari a un importo di euro 19.824 è composta da valori contanti presenti in cassa presso le sedi sociali al 30 giugno 2011. La voce "Cassa e disponibilità liquide" al 31 dicembre 2010 ammontava ad euro 17.197.

Sezione 2 – Attività finanziarie detenute per la negoziazione – Voce 20

2.1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	Al 30 giugno 2011			Al 31 dicembre 2010		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
A. Attività per cassa						
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
- titoli strutturati	-	-	-	-	-	-
- altri titoli di debito	813.144	764.786	-	839.775	800.971	-
2. Titoli di capitale e quote di OICR	1.615.152	-	-	1.815.954	-	-
3. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
TOTALE A	2.428.306	764.786	-	2.655.729	800.971	-
B. Strumenti finanziari derivati						
1. Derivati finanziari	-	-	-	-	-	-
2. Derivati creditizi	-	-	-	-	-	-
TOTALE B	-	-	-	-	-	-
TOTALE A+B	2.428.306	764.786	-	2.655.729	800.971	-

2.2. Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	Al 30 giugno 2011	Al 31 dicembre 2010
Attività per cassa		
a) Governi e Banche Centrali	736.454	839.776
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	705.770	1.423.755
d) Enti finanziari	75.488	2.087
e) Altri emittenti	1.675.380	1.191.082
Strumenti finanziari derivati		
a) Banche	-	-
b) Altre controparti	-	-
Totale	3.193.092	3.456.700

2.4. Attività finanziarie detenute per la negoziazione: variazioni annue

Variazioni / Tipologie	Titoli di debito	Titoli di capitale e quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	1.640.746	1.815.954	-	3.456.700
B. Aumenti				
B.1 Acquisti	368.999	617.215		986.215
B.2 Variazioni positive di fair value	-	4.283	-	4.283
B.3 Altre variazioni	-	-	-	-
C. Diminuzioni				
C.1 Vendite	(371.672)	(820.214)	-	(1.191.886)
C.2 Rimborsi	(19.000)	-	-	(19.000)
C.3 Variazioni negative di fair value	(41.143)	(2.076)	-	(43.219)
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-	-
C.5 Altre variazioni	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	1.577.930	1.615.162	-	3.193.092

La voce in esame, pari a euro 3.193 mila, comprende essenzialmente titoli di debito e di capitale detenuti con finalità di negoziazione.

La voce titoli di capitale e quote di O.I.C.R., pari a euro 1.615 mila, comprende:

- per euro 994 mila il valore di mercato di n° 59.041 quote di Morgan Stanley Sicav (Livello 1). Tale voce registra una variazione negativa di fair value contabilizzata a conto economico alla voce 60 "Risultato netto delle attività di negoziazione" pari a euro 1 mila;
- per euro 39 mila il valore di mercato di n° 2.039 quote del Fondo Global Bond (Livello 1). Tale voce registra una variazione positiva di fair value contabilizzata a conto economico alla voce 60 "Risultato netto delle attività di negoziazione" pari a euro 1 mila;

- per euro 140 mila il valore di mercato di n°18.986 quote di Pion eu strategic acquistate nel corso del 2011 ad un valore di carico di euro 140 mila (Livello 1). Tale voce non registra una variazione di fair value significativa al 30 giugno 2011;
- per euro 152 mila il valore di mercato di n°10.702 quote di M&G Optimal inc a-h acquistate nel corso del 2011 ad un valore di carico di euro 150 mila (Livello 1). Tale voce registra una variazione negativa di fair value contabilizzata a conto economico alla voce 60 "Risultato netto delle attività di negoziazione" pari a euro 2 mila;
- per euro 149 mila il valore di mercato di n°10.997 quote di Pimco Global multi asset fund e eur hedged acquistate nel corso del 2011 ad un valore di carico di euro 150 mila (Livello 1). Tale voce registra una variazione negativa di fair value contabilizzata a conto economico alla voce "60 Risultato netto delle attività di negoziazione" pari a euro 1 mila;
- per euro 141 mila il valore di mercato di n°10.428 quote di Invesco pan european acquistate nel corso del 2011 ad un valore di carico di euro 140 mila (Livello 1). Tale voce registra una variazione negativa di fair value contabilizzata a conto economico alla voce 60 "Risultato netto delle attività di negoziazione" pari a euro 1 mila.

La voce titoli di debito, pari a euro 1.578 mila, comprende:

- per euro 865 mila il valore di mercato di obbligazioni a tasso fisso. Tale voce registra una variazione negativa di fair value contabilizzata a conto economico alla voce 60 "Risultato netto delle attività di negoziazione" pari a euro 24 mila;
- per euro 713 mila il valore di mercato di obbligazioni a tasso variabile. Tale voce registra una variazione negativa di fair value contabilizzata a conto economico alla voce 60 "Risultato netto delle attività di negoziazione" pari a euro 3 mila.

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 2011			Al 31 dicembre 2010		
	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.	5.262.182	-	6.972.554	6.332.597	-	7.322.554
3. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
Totale	5.262.182	-	6.972.554	6.332.597	-	7.322.554

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

Voci/Valori	Al 30 giugno 2011	Al 31 dicembre 2010
Attività finanziarie		
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Enti finanziari	12.147.196	13.567.611
e) Altri emittenti	87.540	87.540
Totale	12.234.736	13.655.151

4.3. Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale e Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Totale
A. Esistenze iniziali	-	13.655.151	-	13.655.151
B. Aumenti				
B.1 Acquisti	-	-	-	-
B.2 Variazioni positive di fair value	-	-	-	-
B.3 Riprese di valore	-	-	-	-
- imputate al conto economico	-	-	-	-
- imputate al patrimonio netto	-	-	-	-
B.4 Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-
B.5 Altre variazioni	-	-	-	-
C. Diminuzioni				
C.1 Vendite	-	(602.839)	-	(602.839)
C.2 Rimborsi	-	(350.000)	-	(350.000)
C.3 Variazioni negative di fair value	-	(467.576)	-	(467.576)
C.4 Rettifiche di valore	-	-	-	-
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-	-
C.6 Altre variazioni	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	-	12.234.736	-	12.234.736

Le attività finanziarie disponibili per la vendita, pari a euro 12.235 mila, sono relative a partecipazioni, né di controllo né di collegamento, e quote di fondi O.I.C.R. nelle seguenti società:

1. per euro 4.745 mila a n. 4.245.455 azioni di Intermedia Finance SpA, parte correlata, non quotata (Livello 3). Si segnala che tale attività risulta iscritta al costo storico e sulla base del bilancio al 31 dicembre 2010 e delle informazioni disponibili, non si ravvisano perdite durevoli di valore;
2. per euro 150 mila a n. 177.069 azioni di IKF SpA, quotata alla borsa di Milano (Livello 1). Tale valore è al netto dell'adeguamento al fair value di complessivi euro 26 mila, iscritto alla voce 170 "Riserve da valutazione";
3. per euro 53 mila relativo alla partecipazione nel Consorzio Consaer, iscritta nel bilancio della controllata Atitech come valore di sottoscrizione del fondo consortile (Livello 3);
4. per euro 2.015 mila relativi alle quote del primo richiamo degli impegni al versamento del Fondo Promo Equity Sud (Livello 3). Si segnala che tale attività risulta iscritta al valore di sottoscrizione e dalle analisi del valore attuale del rendimento dell'investimento non si ravvisano perdite di valore;
5. per euro 35 mila relativo alla partecipazione al Polo Tecnologico per l'Ambiente SpA, iscritta nel bilancio della controllata MedSolar come valore di sottoscrizione della società effettuata in data 11 marzo 2010 (Livello 3);
6. per euro 927 mila relativi a n° 1.071.429 quote di Methoriors Capital SpA. Tale titolo ha subito al 30 giugno 2011 una perdita di valore. In particolare, in linea con la polizza di cui si è dotata il Gruppo, tale titolo, avendo registrato al 30 giugno 2011 un decremento di valore superiore al 35% del valore contabile originario, è stato svalutato per un importo pari ad euro 573 mila. La rettifica di valore è iscritta alla voce 100 a) del conto economico "Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie".
7. per euro 4.185 mila quale controvalore delle quote disponibili nei fondi O.I.C.R., al netto dell'adeguamento al fair value di complessivi euro 1.211 mila iscritto alla voce 170 "Riserve da valutazione" (Livello 1);
8. per euro 125 mila relativi al fondo assicurativo TFM (Livello 3).

Le "diminuzioni" avvenute nel periodo, pari a euro 1.420 mila, si riferiscono a:

- la vendita di n° 640 quote del fondo Iris Fund Sicav, pari a euro 603 mila, che ha generato una perdita pari ad euro 110 mila;
- il rimborso del fondo assicurativo TFM pari a euro 350 mila;
- variazioni negative di fair value relative ai fondi O.I.C.R., ed al titolo IKF per complessivi euro 468 mila.

Sezione 6 - Crediti – Voce 60

6.1 Crediti verso banche

Composizione	Al 30 giugno 2011	Al 31 dicembre 2010
1. Depositi e conti correnti	2.991.273	7.191.209
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	2.786.711	2.776.334
Totale voce di bilancio	5.777.984	9.967.543
Totale fair value	5.777.984	9.967.543

I crediti verso banche, pari a euro 5.778 mila, sono costituiti da valori e depositi effettivamente disponibili e prontamente realizzabili. Per quanto concerne le somme giacenti su depositi e conti correnti bancari, i relativi interessi sono stati contabilizzati per competenza, tenendo conto del credito d'imposta vantato per le ritenute d'acconto subite.

La voce in esame accoglie, inoltre, per circa euro 2.787 mila il credito vantato da Atitech nei confronti di Banca MB in liquidazione coatta e amministrativa. In data 6 luglio 2011 Banca MB ha accreditato la suddetta somma su un conto corrente aperto ad hoc da Atitech presso Banca Unicredit sulla base delle indicazioni fornite dal commissario liquidatore con comunicazione del 24 maggio 2011.

6.3 Crediti verso enti finanziari

Composizione	Al 30 giugno 2011		Al 31 dicembre 2010	
	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	-	-	2.030.685	-
3. Altre attività	107.821	-	-	-
Totale voce di bilancio	107.821	-	2.030.685	-
Totale fair value	107.821	-	2.030.685	-

La voce "titoli di debito" si è ridotta di euro 2.031 mila in seguito al rimborso dei 4 titoli obbligazionari emessi dalle società Impresa & Factor SpA e Finanza & Factor SpA scaduti in data 22 aprile 2011. La voce "altre attività" pari a euro 108 mila si riferisce alla liquidità detenuta dalla controllata Atitech presso Fortinvestimenti SIM Spa in relazione al mandato di gestione patrimoniale conferito alla SIM.

6.5 Crediti verso clientela

Composizione	Al 30 giugno 2011		Al 31 dicembre 2010	
	Bonis	Deteriorate	Bonis	Deteriorate
1. Leasing finanziario	-	-	-	-
<i>di cui: senza opzione finale d'acquisto</i>	-	-	-	-
2. Factoring	-	372.000	-	372.000
- pro-solvendo	-	372.000	-	372.000
- pro-soluto	-	-	-	-
3. Credito al consumo (incluse carte revolving)	-	-	-	-
4. Carte di credito	-	-	-	-
5. Altri finanziamenti	456.471	-	807.545	-
<i>di cui: da escussione di garanzie e impegni</i>	-	-	-	-
6. Titoli di debito	2.962.252	805.633	4.389.509	-
- titoli strutturati	-	-	-	-
- altri titoli di debito	2.962.252	805.633	4.389.509	-
7. Altre attività	605.147	-	750.746	-
Totale voce di bilancio	4.023.870	1.177.633	5.947.800	372.000
Totale fair value	4.023.870	1.177.633	5.947.800	372.000

La voce "Factoring" pari a euro 372 mila si riferisce al fair value del credito vantato nei confronti del Comune di Avellino, pari a euro 465 mila oltre interessi maturandi al tasso legale dal 25 maggio 2009 fino al momento dell'effettivo soddisfo, che Meridie ha acquistato pro solvendo in data 9 luglio 2010, con atto notarile repertorio n°6189, dalla società Co.Ge.S.Fin SpA in liquidazione, per un corrispettivo pari a euro 372 mila.

Sono in corso pratiche per il recupero del credito e, sulla base dei pareri dei legali della Società, si ritiene il credito certo, esigibile e interamente recuperabile.

La voce "altri finanziamenti", pari a euro 456 mila, include:

1. per euro 140 mila il valore residuo di un finanziamento, con forma tecnica mutuo, concesso alla società Effequattro SpA stipulato in data 30 aprile 2009 fruttifero di interessi al tasso fisso del 6%, la cui scadenza è stata prorogata al 30 giugno 2011. Nel corso del semestre in esame Effequattro SpA ha effettuato rimborsi di quote capitali per un ammontare pari a euro 360 mila. Gli amministratori ritengono il credito interamente recuperabile, anche alla luce delle garanzie presenti;
2. per euro 316 mila un finanziamento con forma tecnica mutuo, concesso alla società Longobardi Charter Srl stipulato in data 29 gennaio 2010, fruttifero di interessi al tasso fisso del 6%, prorogato al 30 giugno 2011.

La voce "titoli di debito" in bonis, pari a euro 2.962 mila, comprende principalmente:

1. per euro 1.383 mila il valore residuo di due titoli obbligazionari emessi dalla società Sofipar SpA, parte correlata, in data 26 gennaio 2009 con scadenza il 26 gennaio 2010 e ad oggi prorogata, per il valore capitale residuo pari a euro 1.220 mila, al 26 dicembre 2011. Le obbligazioni maturano un tasso d'interesse fisso dell'8,5% e sono garantite da pegno su azioni della Sofipar SpA e da una garanzia personale di un socio. Il saldo include euro 163 mila di interessi attivi maturati e non liquidati al 30 giugno 2011. Gli amministratori ritengono il credito interamente recuperabile, anche alla luce delle garanzie presenti;
2. per euro 518 mila 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. La scadenza inizialmente prevista per il 24 luglio 2010 è stata prorogata al 24 luglio 2011. Il tasso d'interesse è fisso all'8,5% annuo corrisposto in rate trimestrali posticipate. Il saldo include euro 50 mila di interessi attivi maturati e non liquidati al 30 giugno 2011. Tale titolo di debito è assistito da pegno su quote dell'emittente pari al 100% del capitale sociale oltre alle garanzie personali a totale copertura dell'importo finanziato. Gli amministratori ritengono il credito interamente recuperabile, anche alla luce delle garanzie presenti;
3. per euro 1.029 mila ad un titolo di debito emesso dalla società Savenergy Group SpA in data 13 ottobre 2010 della durata di 4 anni, con rimborso in un'unica soluzione a scadenza. Il tasso d'interesse è pari all'Euribor 6M maggiorato del relativo spread corrisposto in rate semestrali posticipate. Il saldo include euro 29 mila di interessi attivi maturati al 30 giugno 2011. Tale titolo di debito è assistito da pegno su



quote dell'emittente pari al 51% del capitale sociale oltre alla garanzia personale di un socio per un importo massimo complessivo di euro 1.500 mila.

La voce titoli di debito "deteriorate" è relativo, ad un titolo di debito emesso dalla società Gaeta Medfish Srl in data 18 marzo 2009 della durata di 24 mesi, con rimborso in un'unica soluzione a scadenza. Il tasso di interesse è fisso al 9,5% annuo corrisposto in rate trimestrali posticipate.

Il valore nominale del credito, pari a euro 1.611 mila, include euro 11 mila di interessi attivi maturati e non ancora liquidati al 30 giugno 2011. A seguito del mancato rispetto del piano di rientro stipulato in data 7 aprile 2011, Meridie ha ingiunto a Gaeta Medfish Srl in data 6 giugno 2011 di provvedere al pagamento integrale della somma, ad oggi scaduta, dovuta per capitale ed interessi, pari a euro 1.611 mila, e per attività di consulenza, pari a euro 234 mila.

Si segnala che in data 1 giugno 2011 è stato notificato un atto di citazione del Tribunale di Latina alla società Gaeta Medfish Srl in cui, in relazione al fallimento della Medfish Srl, si chiede al Tribunale di condannare la Gaeta Medfish e la società Allevamento Acquacoltura Srl alla restituzione di tutti i beni ceduti dalla Medfish con i contratti di cessione in blocco, di affitto di azienda e di subentro nelle concessioni demaniali e di condannare le convenute al risarcimento del danno di euro 15 milioni.

In tale contesto, gli amministratori di Meridie hanno avviato le pratiche per il recupero integrale del credito in oggetto; tenuto conto anche delle garanzie che assistono il titolo di debito sottoscritto, Meridie ha provveduto a svalutare interamente il credito per l'attività di consulenza svolta, pari a euro 234 mila, e in misura pari al 50%, per un totale di euro 806 mila, il credito per il titolo obbligazionario sottoscritto e i relativi interessi maturati.

La voce "altre attività", pari a euro 605 mila, include i crediti verso la clientela alla data di bilancio per le attività di advisory, esposta al netto del fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2011, pari a euro 237 mila.

In accordo a quanto previsto dall'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

Composizioni	Al 30 giugno 2011						Al 31 dicembre 2010					
	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
1. Attività in bonis garantite da:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Beni in leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Crediti per factoring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ipoteche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Pegni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Garanzie personali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Attività deteriorate garantite da:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Beni in leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Crediti per factoring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ipoteche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Pegni	-	-	-	-	4.224.356	5.017.880	-	-	2.030.685	5.000.000	5.197.054	5.017.880
- Garanzie personali	-	-	-	-	-	9.350.000	-	-	-	5.000.000	-	12.350.000
- Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-	4.224.356	14.367.880	-	-	2.030.685	10.000.000	5.197.054	17.367.880

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 2011		Al 31 dicembre 2010	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	7.261.962	-	7.469.442	-
c) mobili	40.157	-	42.907	-
d) strumentali	10.604.921	-	10.401.655	-
e) altri	813.332	-	659.127	-
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-
d) strumentali	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-
Totale 1	18.720.372	-	18.573.131	-
2. Attività riferibili al leasing finanziario	-	-	-	-
2.1 beni inoptati	-	-	-	-
2.2 beni ritirati a seguito risoluzione	-	-	-	-
2.3 altri beni	-	-	133.682	-
Totale 2	-	-	133.682	-
3. Attività detenute a scopo di investimento	-	-	-	-
di cui: concesse in leasing operativo	-	-	-	-
Totale 3	-	-	-	-
Totale (1+2+3)	18.720.372	-	18.706.813	-
Totale (attività al costo e rivalutate)	-	-	-	-

10.2 Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali	-	7.469.442	42.907	10.401.655	792.809	18.706.813
B. Aumenti						
B.1 Acquisti	-	-	200	587.055	60.237	647.491
B.2 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
C. Diminuzioni						
C.1 Vendite	-	-	-	(4.729)		(4.729)
C.2 Ammortamenti	-	(207.480)	(2.950)	(379.059)	(39.714)	(629.203)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.5 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	-	7.261.962	40.157	10.604.921	813.332	18.720.372

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:

Tipologia	Vita utile
Impianti e macchinari	12/10 anni
Attrezzatura minuta	10 anni
Macchine d'ufficio	5 anni
Mobili	8 anni
Altri beni	5 anni

Gli acquisti del periodo di attività materiali, pari a circa euro 647 mila, si riferiscono principalmente a lavori effettuati da Atitech per l'adeguamento della baia di verniciatura sita nell'Hangar Avio 2, per un importo di euro 344 mila, e della rete LAN, per euro 173 mila.

Si segnala che la voce "Fabbricati" accoglie l'acconto corrisposto da Medsolar in data 2 marzo 2009 a MCM Holding SpA, pari a 3.525 mila, in relazione al contratto preliminare di compravendita stipulato tra le parti in

pari data che ha per oggetto l'acquisto del Complesso Produttivo mediante subentro nel contratto di leasing immobiliare con Locat SpA.

Le parti hanno sottoscritto in data 16 marzo 2011 un accordo che prevede, in sintesi:

- risoluzione del contratto preliminare di acquisto relativo a 24.000 mq circa, senza alcuna penale;
- sottoscrizione di un nuovo contratto preliminare di acquisto relativamente a 6.000 mq circa di capannone oltre alle rispettive aree esterne di pertinenza, al prezzo riparametrato rispetto a quello già concordato di euro 26.600 mila e pari, quindi, ad euro 6.650 mila con conferma di imputazione di quanto già versato sul contratto, a titolo di caparra solo sulla nuova porzione e pagamento del saldo in un'unica soluzione alla sottoscrizione del definitivo. Il termine ultimo per la sottoscrizione del contratto definitivo, anche attraverso subentro parziale nel leasing, è pari a n° 24 mesi, con onere a carico di Medsolar di rinegoziare eventualmente con l'istituto di leasing il subentro;
- modifica del contratto di affitto in essere imputando i canoni già versati e quelli da versare definitivamente a canoni di affitto, ma riducendo il fitto, a partire dal 30 giugno 2011, riparametrandone il canone già concordato per l'anno 2011 da euro 2.100 mila ad euro 504 mila annui (euro 42 mila al mese), fermo restando la durata della locazione;
- liberazione e consegna ad MCM Holding SpA, entro il 30 giugno 2011, della porzione di immobile non più impegnata o necessaria alla linea produttiva.

Sezione 11 – Attività immateriali – Voce 110

11.1 Composizione della voce 110 "Attività immateriali"

Voci/Valutazione	Al 30 giugno 2011		Al 31 dicembre 2010	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento	639.399	-	639.399	-
2. Altre Attività immateriali				
2.1 di proprietà	-	-	-	-
- generate internamente	-	-	-	-
- altre	2.446.924	-	2.476.992	-
2.2 acquisite in leasing finanziario				
Totale 2	2.446.924	-	2.476.992	-
3. Attività riferibili al leasing finanziario	-	-	-	-
3.1 beni inoptati	-	-	-	-
3.2 beni ritirati a seguito risoluzione	-	-	-	-
3.3 altri beni	-	-	-	-
Totale 3	-	-	-	-



MERIDIE
Investimenti

4. Attività concesse in leasing operativo	-	-	-	-
Totale (1+2+3+4)	3.086.323	-	3.116.391	-
Totale	3.086.323	-	3.116.391	-

11.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Totale
A. Esistenze iniziali	3.116.391
B. Aumenti	
B.1 Acquisti	101.973
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	-
C. Diminuzioni	-
C.1 Vendite	-
C.2 Ammortamenti	(132.041)
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	-
D. Rimanenze finali	3.086.323

Le attività immateriali sono costituite principalmente dai software gestionali utilizzati dal Gruppo, dall'avviamento generato dall'acquisizione di Atitech avvenuta il 19 novembre 2009 (per euro 639 mila) e dalla *customer relationship* con Alitalia - CAI (per euro 2.023 mila, al lordo di ammortamenti per un totale pari a euro 379 mila al 30 giugno 2011), come più dettagliatamente specificato di seguito.

Gli acquisti del periodo, pari a euro 102 mila, si riferiscono principalmente all'acquisizione da parte di Atitech di software destinati al nuovo sistema informativo.

Nell'esercizio 2010 il Gruppo Meridie ha completato il processo di identificazione del fair value delle attività e passività ("*Purchase Price Allocation*") acquisite in data 19 novembre 2009 con l'acquisto da parte di Manutenzioni Aeronautiche Srl della partecipazione pari al 75% del capitale sociale di Atitech e ha rilevato nel bilancio, alla voce "attività immateriali", quale attività intangibile acquisita, il fair value del rapporto con il cliente



Alitalia – CAI, per un valore pari a euro 2.023 mila al netto della rilevazione di imposte differite passive pari a euro 639 mila, iscritto alla voce “Altre attività immateriali”.

Alla luce di considerazioni di natura tecnica, logistica, ed economica è ragionevole ritenere che tale contratto rimarrà in vita oltre il quinquennio contrattuale; pertanto, il Gruppo Meridie ha stimato una vita utile della *customer relationship* con Alitalia – CAI pari a n° 8 anni a partire dal primo gennaio 2010 e ha provveduto ad ammortizzare l'attività intangibile in esame sulla base di tale durata.

Al termine del processo di Purchase Price Allocation è stato identificato il valore residuale dell'avviamento, pari a euro 639 mila.

L'avviamento, pari a euro 639 mila, è stato allocato alla CGU “Manutenzioni” ed al 30 giugno 2011, in presenza delle perdite consuntivata da Atitech SpA nel primo semestre 2011, è stato oggetto di *impairment test* nell'ambito delle verifiche svolte per determinare il *recoverable amount* della CGU Manutenzioni, a cui è stato allocato.

Il WACC utilizzato per scontare i flussi di cassa attesi, indicati nel Budget 1/7/2001 – 30/06/2012 e nel Piano 2012 - 2015 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2011, è stato pari a 9,45%. Il test effettuato non ha evidenziato perdite di valore.

Sezione 12 – Attività fiscali e Passività fiscali

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

Composizione	Al 30 giugno 2011	Al 31 dicembre 2010
a) Correnti	185.687	176.118
b) Anticipate	3.365.803	3.133.956
- in contropartita del conto economico	2.917.987	2.689.849
- in contropartita del patrimonio netto	447.816	444.107
Totale	3.551.490	3.310.74

Il saldo delle attività correnti, pari ad euro 186 mila, è costituito principalmente dagli acconti di imposte e dalle ritenute d'acconto subite sugli interessi attivi dei conti correnti bancari.

Le imposte anticipate, pari a euro 3.366 mila, sono relative principalmente a:

- per euro 152 mila ad Atitech e derivano da valori che generano una temporanea differenza tra i risultati civilistici e quelli determinati dalle norme fiscali ai soli fini IRAP;

- per euro 1.879 mila a Meridie e sono relative per euro 237 mila a valori sorti nel periodo che generano una temporanea differenza tra i risultati civilistici e quelli determinati dalle norme fiscali ai fini IRES, per euro 4 mila a variazioni di *fair value* di attività disponibili per la vendita rilevate con contropartita il patrimonio netto e per euro 1.639 mila a imposte anticipate sorte negli esercizi precedenti. Le imposte anticipate iscritte negli esercizi precedenti, in quanto stanziare sulle perdite sostenute nei primi tre anni di esercizio dell'attività, sono illimitatamente riportabili;
- per euro 1.285 mila si riferiscono alle imposte anticipate stanziare sulle perdite consuntivate da Medsolar nei primi tre anni di esercizio dell'attività e, pertanto, sono illimitatamente riportabili.

Le attività per imposte anticipate sono state iscritte nella misura in cui vi è la probabilità di sussistenza di redditi imponibili in esercizi futuri tali da generare oneri tributari che ne consentano l'assorbimento.

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

Composizione	Al 30 giugno 2011	Al 31 dicembre 2010
a) Correnti	1.002.030	847.392
b) differite	1.103.333	1.143.295
Totale	2.105.363	1.990.687

Il saldo delle passività fiscali correnti è costituito dai debiti verso l'Amministrazione finanziaria per imposte IRAP e IRES di competenza dell'esercizio precedente e del periodo in corso, e sono ascrivibili per euro 956 mila ad Atitech e per euro 38 mila a Equity Sud Advisor.

Le passività fiscali differite si riferiscono per euro 584 mila alla società controllata Atitech, costituite dall'effetto del primo consolidamento, e per euro 520 mila alle imposte differite passive rilevate sul *fair value* della *customer relationship* con Alitalia - CAI, al netto della rigiro della quota di competenza del periodo, identificata in sede di completamento del processo di *purchase price allocation*.

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

	Al 30 giugno 2011	Al 31 dicembre 2010
1. Esistenze iniziali	2.689.849	1.674.683
2. Aumenti	-	1.015.372
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'periodo	245.326	-
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) riprese di valore	-	-
d) altre	-	1.015.372
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-



MERIDIE
Investimenti

2.3 Altri aumenti	-	-
3. Diminuzioni	-	(206)
3.1 Imposte anticipate annullate nell'periodo	-	-
a) rigiri	(17.188)	(206)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-	-
c) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
d) altre	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
4. Importo finale	2.917.987	2.689.849

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

	Al 30 giugno 2011	Al 31 dicembre 2010
1. Esistenze iniziali	444.107	435.483
2. Aumenti	-	8.624
2.1 Imposte anticipate rilevate nel periodo	3.709	-
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovuti al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	-	8.624
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
3. Diminuzioni	-	-
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	-	-
4. Importo finale	447.816	444.107

Sezione 14 – Altre attività – Voce 140

14.1 Composizione della voce 140 “Altre attività”

Voci/Composizione	Al 30 giugno 2011	Al 31 dicembre 2010
Spese per la ristrutturazione edilizia della sede sociale in Napoli	122.574	155.143
Depositi cauzionali	1.247.948	798.155
Acconti a fornitori	1.747.803	1.905.773
Crediti verso clienti di Atitech per manutenzione e revisione aeromobili	11.876.051	13.426.683
Crediti tributari	2.141.080	1.731.876
Risconti attivi	531.970	210.580
Crediti verso clienti di Medsolar	1.277.642	1.372.500
Altri crediti	3.104.655	3.541.005
Totale	22.049.723	23.141.715

La voce depositi cauzionali, pari a euro 1.248 mila, accoglie principalmente:

1. per euro 525 mila il deposito cauzionale versato da Medsolar a MCM Holding SpA, parte correlata, in relazione al contratto di locazione stipulato in data 26 settembre 2008 con MCM Holding SpA avente ad oggetto il complesso immobiliare sito in Salerno, zona industriale ASI, (il "Complesso Produttivo"), sulla quale esercita la propria attività di produzione ed assemblaggio di pannelli fotovoltaici in mono e poli cristallino;
2. per euro 47 mila il deposito costituito nel 2010 per il contratto di noleggio aereo sottoscritto con Wind Jet;
3. per euro 132 mila il deposito versato da Atitech per il contratto di locazione in essere con Invitalia relativo al complesso industriale denominato "Avio 2";
4. per euro 20 mila al contratto di fornitura gas (EGL) di Atitech;
5. per euro 200 mila al contratto stipulato con Astro Industry Srl;
6. per euro 250 mila al contratto stipulato con Desa Srl.

La voce acconti a fornitori, pari a euro 1.748 mila, accoglie per euro 184 mila acconti corrisposti da Medsolar e per euro 1.564 mila ad anticipi a fornitori corrisposti da Atitech.

I crediti tributari, pari a euro 2.141 mila, si riferiscono principalmente ai crediti per IVA vantati dalle società del Gruppo.

Gli altri crediti, pari a euro 3.105 mila, si riferiscono principalmente:

1. per euro 381 mila al pagamento effettuato su istanza del Tribunale di Napoli a favore di Avioitalia, ex agente di Atitech, in relazione al decreto ingiuntivo con provvisoria esecutività relativo al contenzioso ancora in essere con la stessa Avioitalia e per il quale è iscritto una passività di pari importo alla voce fondi per rischi e oneri;
2. per euro 184 mila al credito per una nota di credito da ricevere per la quale è iscritto il debito di pari importo alla voce "altre passività";
3. per euro 180 mila al pagamento effettuato a favore di GE.S.A.C. a seguito dell'escussione di una fideiussione da parte di quest'ultima per la quale è iscritto il debito di pari importo alla voce "altre passività";
4. per euro 200 mila il credito nei confronti di Mazel Ingenieros S.A per risarcimento danni per non aver quest'ultimo adempiuto alle obbligazioni assunte con il contratto di investimento del 18 novembre 2009. Tale importo è stato incassato a luglio 2011;
5. per euro 1.750 mila al credito per la vendita della partecipazione detenuta da Meridie in FG Holding Srl. Come più dettagliatamente riportato in Relazione sulla gestione, in data 15 novembre 2010 Meridie ha

esercitato il diritto di vendita della quota di sua titolarità pari al 25% del capitale della FG Holding Srl ai sigg.ri Massimo Ferrero e Riccardo Mocavini ai sensi, nei termini ed alle condizioni previste nel contratto del 24 settembre 2009, per un corrispettivo di euro 2.500 mila. A seguito dell'esercizio dell'opzione di vendita della partecipazione, Meridie ha iscritto nel bilancio al 31 dicembre 2010 il credito pari al corrispettivo prefissato (euro 2.500 mila). I soggetti debitori non sono intervenuti presso il notaio per la stipula del contratto di vendita delle quote di partecipazione in data 20 gennaio 2011, e pertanto, Meridie ha dato mandato ai propri legali per il recupero del credito. Sulla base di una perizia effettuata da un terzo indipendente, le consistenze patrimoniali dei debitori risultano capienti in relazione al credito nominale vantato dalla Società. Meridie, sulla base delle informazioni in proprio possesso e dei pareri di professionisti, ha effettuato una svalutazione del 30%, pari ad euro 750 mila, che rappresenta la migliore stima effettuata dagli amministratori circa la recuperabilità del credito. In data il 1 giugno 2011 il Tribunale di Roma ha autorizzato Meridie ad eseguire sequestro conservativo su tutti i beni e sui crediti dei sigg. Massimo Ferrero e Riccardo Mocavini, fino alla concorrenza di euro 2.800 mila e, conseguentemente, la Società ha provveduto a disporre i pignoramenti e le ipoteche sui beni mobili ed immobili dei debitori.

La voce altre attività è iscritta al netto del relativo fondo svalutazione pari a euro 12.215 mila, di cui si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nel periodo (valori in euro):

Descrizione	Saldo al 31 dicembre 2010	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30 giugno 2011
Fondo svalutazione	(11.765.370)	(450.000)	-	(12.215.370)
Totale	(11.765.370)	(450.000)	-	(12.215.370)

Gli incrementi del periodo, pari a euro 450 mila, si riferiscono a:

- per euro 350 mila al credito di Atitech verso la compagnia aerea Italy Airlines che versa in situazione di difficoltà finanziarie in seguito alla sospensione a volare da parte dell'ENAC;
- per euro 100 mila del credito vantato da Meridie nei confronti di Mazel Ingenieros S.A per risarcimento danni per non aver quest'ultimo adempiuto alle obbligazioni assunte con il contratto di investimento del 18 novembre 2009; nel mese di Meridie è sottoscritto un accordo transattivo che prevede il pagamento di euro 200 mila a fronte dei 300 mila iniziali, regolarmente incassati a luglio 2011.

Il residuo del fondo svalutazione accoglie, inoltre, principalmente le seguenti svalutazioni operate nel corso dei precedenti esercizi:

- per euro 4.789 mila la svalutazione del credito vantato nei confronti di Alitalia Servizi SpA in amministrazione straordinaria;

- per euro 5.706 mila la svalutazione integrale dei crediti vantati da Atitech verso compagnie aeree, per lo più sottoposte a procedure concorsuali, per attività di manutenzione e revisione di aeromobili per i quali sussiste un contenzioso e il cui recupero è stato affidato ai legali dalla società;
- per euro 750 mila al 30% del credito derivante dall'esercizio dell'opzione di vendita della partecipazione detenuta in FG Holding Srl da Meridie. Per maggiori dettagli al riguardo si rinvia alla Relazione sulla gestione.

Sezione 15 - Rimanenze

15.1 Composizione della voce 150 "Rimanenze"

Voci/Composizione	Al 30 giugno 2011	Al 31 dicembre 2010
Materie prime e celle in silicio	446.381	932.545
Prodotti finiti (pannelli solari)	2.150.946	120.706
Materiali di consumo per aeromobili (B737, MD80, A321 etc.)	1.877.146	2.028.025
Attrezzi di consumo per aeromobile MD80	86.551	63.297
Attrezzi generici	110.337	118.916
Materiali di consumo generico aeronautico	733.669	680.576
Altri ricambi e attrezzi	877.995	858.416
Materiale gestito a scorta	202.887	255.621
Materiale tecnico in viaggio	60.037	244.479
Vestiario	4.269	4.090
Totale	6.550.218	5.306.671

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 euro 446 mila, e pannelli solari finiti per euro 2.151 mila;
- materie prime e di consumo, presso la controllata Atitech SpA, relative alle attività di manutenzione e revisione di aeromobili per complessivi euro 3.953 mila.

Sezione 16 – Lavori in corso su ordinazione

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

Voci/Composizione	Al 30 giugno 2011	Al 31 dicembre 2010
Manutenzione e revisione di aeromobili	-	199.028
Totale	-	199.028

I lavori in corso su ordinazione riguardano le prestazioni di servizi di manutenzione e revisione di aeromobili effettuati dalla controllata Atitech e ancora in corso di esecuzione al 30 giugno 2011; essi 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 globalmente previste per il completamento delle singole commesse.

I "lavori in corso" vengono iscritti tra le attività al netto dei relativi acconti se, sulla base di un'analisi condotta contratto per contratto, il valore lordo dei lavori in corso risulta superiore agli acconti dai clienti, o tra le altre passività se gli acconti risultano superiori ai relativi lavori in corso. Tale compensazione è effettuata limitatamente ai lavori in corso e non anche alle rimanenze o ad altre attività.

Valori in euro	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Lavori in corso (lordi)	-	1.156.206
Acconti da committenti	-	(957.178)
Lavori in corso (netti)	-	199.028
Acconti da committenti (lordi)	4.105.206	3.529.559
Lavori in corso	(4.333.416)	(3.284.268)
Acconti da committenti (netti)	(228.210)	245.290

PASSIVO

Sezione 1 – Debiti - Voce 10

1.1 Debiti

Voci	Al 30 giugno 2011			Al 31 dicembre 2010		
	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela
1. Finanziamenti	2.765.008	-	1.044.124	761.806	17.644	1.044.124
1.1 Pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri finanziamenti	-	-	-	761.806	17.644	1.044.124
2. Altri debiti	-	-	-	-	-	-
Totale	2.765.008	-	1.044.124	761.806	17.644	1.044.124
<i>Fair value</i>	2.765.008	-	1.044.124	761.806	17.644	1.044.124

I debiti verso banche sono rappresentati dai saldi passivi dei conti corrente e dei conti anticipi concessi da istituti di credito alla controllata Medsolar.

I debiti verso altri finanziatori sono rappresentati invece dai debiti di natura finanziaria, pari a euro 1.044 mila, verso Alitalia Servizi SpA in amministrazione straordinaria per il servizio di tesoreria centralizzata, interrotto a seguito dell'ingresso della società Atitech nel Gruppo Meridie avvenuto in data 19 novembre 2009.

Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

9.1 Composizione della voce 90 "Altre passività"

Voci	Al 30 giugno 2011	Al 31 dicembre 2010
Debiti per forniture e servizi	20.611.574	18.032.376
Debiti vs Erario	526.027	684.467
Acconti da clienti su commesse ed anticipi	1.746.351	5.011.800
Debiti vs Istituti di Previdenza	413.261	1.299.415
Debiti w/dipendenti ed amministratori ed altri debiti	3.641.995	3.889.092
Totale	26.939.208	28.917.150

I debiti per forniture e servizi, pari a euro 20.612 mila, sono relativi principalmente ai debiti di funzionamento delle società controllate Atitech per euro 12.935 mila e Medsolar per euro 7.217 mila. I debiti verso l'Erario sono costituiti principalmente dai debiti IVA e dai debiti per ritenute d'acconto da versare.

Gli acconti sono relativi ai lavori in corso su ordinazione con segno negativo, ovvero per i quali gli acconti risultano superiori al valore della produzione realizzata nonché da anticipi ricevuti da Medsolar ed Atitech a fronte di lavori ancora da effettuare e/o di vendite da realizzare.

I debiti verso gli istituti di previdenza e sicurezza sociale, pari a euro 413 mila, riguardano le competenze dell'INPS per la gestione previdenziale e assistenziale del personale, comprensivi degli accantonamenti dei contributi relativi alle competenze differite del personale.

I debiti verso dipendenti, amministratori ed altri debiti, pari a euro 3.642 mila, includono principalmente le retribuzioni differite maturate al 30 giugno 2011 e si riferiscono per euro 3.375 mila alla controllata Atitech.

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

10.1 "Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue

	Al 30 giugno 2011	Al 31 dicembre 2010
A. Esistenze iniziali	11.015.629	11.394.019
B. Aumenti		
B1. Accantonamento del periodo	1.226.048	2.156.478
B2. Altre variazioni in aumento	-	-
C. Diminuzioni		
C1. Liquidazioni effettuate	(226.043)	(343.057)
C2. Altre variazioni in diminuzioni	(1.281.804)	(2.191.811)
D. Esistenze finali	10.733.830	11.015.629

Gli accantonamenti del periodo, pari ad euro 1.226 mila, si riferiscono principalmente agli accantonamenti effettuati della società controllata Atitech (euro 1.042 mila) e per euro 125 mila alla quota di competenza dell'esercizio del trattamento di fine mandato per l'Amministratore Delegato di Meridie deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 agosto 2009.

Le altre variazioni in diminuzione si riferiscono principalmente:

1. per euro 350 mila al rimborso del fondo assicurativo di fine mandato all'amministratore delegato di Meridie;
2. per euro 595 mila a versamenti Fondo tesoreria INPS, Prevaer e altri Fondi Pensione.

Secondo lo IAS 19, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti dove la passività è valutata sulla base di tecniche attuariali.

Le assunzioni principali usate nella determinazione del valore attuale del TFR sono di seguito illustrate:

	30 giugno 2011
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	4,90%
Tasso annuo incremento TFR	2,00%
Tasso annuo di inflazione	3,00%

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 2011	Al 31 dicembre 2010
Altri fondi	1.645.055	2.109.201
Totale	1.645.055	2.109.201

Il Gruppo Meridie ha in essere al 30 giugno 2011 contenziosi con i dipendenti, principalmente per:

- Ricorsi ex art. 414 del codice di procedura civile ("c.p.c") aventi ad oggetto la richiesta di condanna di Atitech all'assunzione dei ricorrenti ed al pagamento delle differenze retributive.
- Ricorsi ex art. 414 del c.p.c aventi ad oggetto la richiesta di condanna di Atitech al riconoscimento ai ricorrenti di un inquadramento ad un livello superiore ed al pagamento delle differenze retributive.
- Ricorsi ex art. 414 del c.p.c aventi ad oggetto la richiesta di condanna di Medsolar al riconoscimento al ricorrente ed al pagamento delle differenze retributive.

A fronte di tali ricorsi, il Gruppo Meridie iscrive al 30 giugno 2011 alla voce "fondi per rischi ed oneri" il valore delle differenze retributive richieste (circa euro 767 mila) pari alla stima, sulla base delle informazioni disponibili e dei pareri dei propri legali, della passività potenziale a proprio carico.

Si segnala che sono state avanzate alla società Atitech richieste di risarcimento dei danni subiti da ex dipendenti a seguito di esposizione ad amianto. A fronte di tali richieste, il Gruppo Meridie iscrive al 30 giugno 2011 alla voce "fondi per rischi ed oneri" un importo pari a euro 175 mila quale stima, sulla base delle informazioni disponibili e dei pareri dei propri legali, della passività potenziale a proprio carico.

La voce "Fondo rischi ed oneri" accoglie, inoltre, per euro 381 mila l'importo iscritto in bilancio a fronte del contenzioso in essere con Avioitalia, ex agente di Atitech, già commentato alla voce "Altre attività".

In data 5 novembre 2010 sono stati notificati alla società Atitech due Avvisi di Accertamento, a seguito della verifica avvenuta da parte dell'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale della Campania, avente ad oggetto le imposte dirette e l'IVA per l'anno 2005 e l'operazione di cessione del ramo d'azienda di Grottaglie, formalizzata con atto del 28 dicembre 2005 con efficacia dal 1 gennaio 2006. In merito all'avviso di accertamento avente ad oggetto le imposte dirette e l'IVA per l'anno 2005, nel corso del 2011 è stata accolta l'istanza di accertamento con adesione presentata da Atitech, che ha provveduto pertanto al pagamento dell'importo di euro 235 mila. Con l'avviso di accertamento avente ad oggetto e l'operazione di cessione del ramo d'azienda di Grottaglie, l'Agenzia delle Entrate ha accertato a carico di Atitech un maggiore reddito imponibile ai fini IRES pari a euro 9.099 mila in relazione alla rideterminazione del prezzo di cessione del sopraindicato ramo d'azienda e ha irrogato sanzioni ed interessi per un importo pari a circa euro 3.323 mila. Contro tale avviso di accertamento, non essendo stata accolta l'istanza di accertamento con adesione, in data 31 marzo 2011 Atitech ha presentato ricorso in Commissione Tributaria Provinciale (di seguito anche "CTP"). A fronte di tale avviso di accertamento, gli Amministratori, sulla base delle informazioni disponibili e dei pareri dei propri consulenti fiscali, valutano medio/basso il rischio di soccombenza e ritengono che non vi siano passività potenziali a carico del Gruppo.

11.2 Variazioni nell'periodo della voce 110 "Fondo per rischi e oneri"

Voci/Composizione	Al 30 giugno 2011	Al 31 dicembre 2010
Esistenze iniziali	2.109.201	1.749.214
Aumenti	23.267	444.701
Decrementi	(487.413)	(84.714)
Altre variazioni (variazione perimetro di consolidamento)	-	-
Esistenze finali	1.645.055	2.109.201

Gli accantonamenti a fondi rischi ed oneri al 30 giugno 2011, pari a euro 23 mila, si riferiscono alla società controllata Atitech, 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, principalmente per vertenze di lavoro.

Il decremento del periodo, pari a euro 487 mila, si riferisce:

- per euro 76 mila alla proventizzazione del fondo iscritto nel bilancio del precedente esercizio a seguito della definizione di accordi transattivi;
- per euro 220 mila all'utilizzo del fondo per il pagamento della somma di euro 235 mila a seguito dell'accoglimento dell'istanza di accertamento con adesione relativa all'avviso di accertamento notificato in data 5 novembre 2010, avente ad oggetto le imposte dirette e l'IVA per l'anno 2005;
- per euro 185 mila all'utilizzo del fondo per il risarcimento dei danni subiti da ex dipendenti a seguito di esposizione ad amianto.

Sezione 12 - Patrimonio – Voci 120, 160 e 170

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

Tipologie	Al 30 giugno 2011
1. Capitale	
1.1 Azioni ordinarie	50.713.000
1.2 Altre azioni	-
Totale	50.713.000

Il capitale sociale della Società pari ad euro 50.713 mila è composto da 50.713.000 azioni. In data 20 dicembre 2010 l'Assemblea straordinaria degli Azionisti della Società ha approvato l'eliminazione del valore nominale delle azioni ordinarie della Società.

12.5 Composizione e variazione della voce 160 – “Riserve”

	Legale	Perdite portate a nuovo	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	-	(3.948.007)	(3.510.336)	(7.458.343)
B. Aumenti				
B.1 Attribuzione di perdite	-	(3.599.457)	-	(3.599.457)
B.2 Altre variazioni	-	-	357.415	357.415
C. Diminuizioni				
C.1 Utilizzi				
• copertura perdite	-	-	-	-
• distribuzione	-	-	-	-
• trasferimento a capitale	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	-	-	(92.914)	(92.914)
D. Rimanenze finali	-	(7.547.464)	(3.245.835)	(10.793.299)

Le altre riserve, pari a euro 3.246 mila, si incrementano:

1. per euro 166 mila per la rilevazione del costo di competenza del periodo per il piano di stock options deliberato a favore dei dipendenti dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 11 aprile 2008. Il totale della riserva di stock options al 30 giugno 2011 è pari a euro 1.080 mila e risulta iscritta alla voce "altre riserve".
2. Per euro 191 mila per la vendita e la riduzione di valore di azioni di Meridie detenute da Atitech.

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
A. Esistenze iniziali	(936.087)	-	-	-	-	-	(936.087)
B. Aumenti	303.220	-	-	-	-	-	303.220
B.1 Variazioni positive di <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Altre variazioni	303.220	-	-	-	-	-	303.220
C. Diminuzioni	(229.953)	-	-	-	-	-	(229.953)
C.1 Variazioni negative di <i>fair value</i>	(229.953)	-	-	-	-	-	(229.953)
C.2 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	(862.900)	-	-	-	-	-	(862.900)

La variazione della riserva di valutazione è ascrivibile ai seguente fenomeni:

1. vendita di n. 602.839 quote di fondi O.I.C.R.;
2. rilevazione di perdite durevoli di valore del titoli Methorioris, commentata alla voce Attività finanziarie disponibili per la "vendita";
3. variazione negativa di Fair Value delle attività disponibili per la vendita iscritte nel bilancio consolidato semestrale abbreviato.

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 2011	Al 31 dicembre 2010
1. Capitale	2.588.050	2.558.050
2. Azioni proprie	-	-
3. Strumenti di capitale	-	-
4. Sovraprezzo di emissione	-	-
5. Riserve	2.473.209	2.082.596
6. Riserve da valutazione	(374.225)	(410.385)
7. Utile (perdita) dell'esercizio	(1.105.093)	432.153
Totale	3.551.941	4.662.414

La variazione negativa del periodo, pari a euro 1.110 mila, è ascrivibile alla quota di terzi del risultato del periodo, della riserva di valutazione.

La perdita di pertinenza di terzi è riconducibile principalmente alla quota parte del risultato consuntivato dalla controllata Atitech spettante ai soci di minoranza, Alitalia – CAI e Finmeccanica SpA.

Parte C – Informazioni sul conto economico consolidato

Risultato operativo della gestione industriale

La voce in esame, pari a euro 12.593 mila è così composta:

Valori in euro	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2010
Ricavi	18.408.340	17.213.740
Variazioni di rimanenze lav.in corso su ordinaz.	(335.267)	4.652.711
Variazioni di rimanenze materie prime, suss.,di cons.	1.243.547	344.417
Acquisti di materie prime e merci	(6.723.309)	(2.594.485)
RISULTATO OPERATIVO GESTIONE INDUSTRIALE	12.593.311	19.616.383

I ricavi, pari a euro 18.408 mila, sono riconducibili prevalentemente ai proventi realizzati da Atitech, per euro 13.915 mila, relativamente all'attività di manutenzione e revisione di aeromobili, e da Medsolar, per euro 4.127 mila di cui euro 3.227 mila per la vendita di moduli fotovoltaici.

I costi di acquisto di materie prime, pari a euro 6.723 mila, si riferiscono per euro 5.782 mila all'acquisto di celle di silicio policristallino da utilizzare per la realizzazione dei moduli e pannelli fotovoltaici commercializzati da Medsolar e per il residuo all'acquisto di materiali tecnici da parte di Atitech.

Sezione 1 – Interessi – Voce 10 e 20

a. Composizione della voce 10 “Interessi attivi e proventi assimilati”

<i>Voci/Forme tecniche</i>	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	Al 30 giugno 2011	Al 30 giugno 2010
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					
5.2 Crediti verso enti finanziari	49.315	-	29.001	29.001	93.005
5.3 Crediti verso clientela	174.176	265	187.582	362.023	327.054
6. Altre attività	-	-	-	-	-
7. Derivati di copertura	-	-	-	-	-
Totale	223.491	265	216.583	440.339	499.621

La voce in esame, pari a euro 440 mila, è relativa principalmente:

- per euro 29 mila ad interessi attivi maturati sui conti correnti bancari dalla società Atitech;
- per euro 188 mila ad interessi attivi di mora rilevati da Atitech e contestualmente svalutati;
- per il residuo a interessi sui titoli obbligazionari (euro 120 mila) e di debito (euro 92 mila) e sui finanziamenti fruttiferi (euro 11 mila) erogati da Meridie alla clientela.

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

<i>Voci/Forme tecniche</i>	Finanziamenti	Titoli	Altro	Al 30 giugno 2011	Al 30 giugno 2010
1. Debiti verso banche	38.467	-	12.162	50.629	12.377
2. Debiti verso enti finanziari	-	-	-	-	-
3. Debiti verso clientela	-	-	-	-	84.808
4. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-
5. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
6. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
7. Altre passività	-	-	217.893	217.893	9.322
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-
Totale	38.647	-	230.055	268.522	106.507

La voce in esame, pari a euro 269 mila, è relativa principalmente a interessi passivi bancari ed altri oneri finanziari.

Sezione 2 – Commissioni – Voce 30 e 40

2.1 Composizione della voce 30 "Commissioni attive"

<i>Dettaglio</i>	Totale al 30 giugno 2011	Totale al 30 giugno 2010
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. Servicing in operazioni di cartolarizzazione	-	-
9. Altre commissioni: commissioni di advisory	133.747	256.313
Totale	133.747	256.313

La voce in esame, pari a euro 134 mila, riporta i compensi maturati per l'attività di advisory svolta dalla Capogruppo nel corso del periodo in chiusura.

2.2 Composizione della voce 40 "Commissioni passive"

<i>Dettaglio/Settori</i>	Totale al 30 giugno 2011	Totale al 30 giugno 2010
1. Garanzie ricevute	-	-
2. Distribuzione di servizi da terzi	-	-
3. Servizi di incasso e pagamento	-	-
4. Altre commissioni: commissioni bancarie	27.488	26.451
Totale	27.488	26.451

La voce in esame, pari a euro 27 mila, si riferisce a commissioni su fidejussioni, c/c bancari e relative all'incarico di gestione patrimoniale affidato a Fortinvestimenti SpA.

Sezione 3 – Dividendi e proventi simili – Voce 50

3.1 Composizione della voce 50 "Dividendi e proventi simili"

Voci/Proventi	Totale al 30 giugno 2011		Totale al 30 giugno 2010	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	19.607	-	24.872	-
Attività finanziarie disponibili per la Vendita	40.027	-	31.702	-
Attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-	-
Partecipazioni:	-	-	-	-
4.1 per attività di <i>merchant banking</i>	-	-	-	-
4.2 per altre attività	-	-	-	-
Totale	59.634	-	56.574	-

La voce in esame, pari a euro 60 mila accoglie per euro 20 mila il valore dei dividendi e delle cedole incassate dai titoli che compongono il portafoglio gestito da Fortinvestimenti Sim SpA e per euro 40 mila il valore dei dividendi corrisposti da Intermedia Holding SpA (ex Intermedia Finance SpA) a favore di Meridie.

Sezione 4 – Risultato netto dell' attività di negoziazione – Voce 60

4.1 Composizione della voce 60 "Risultato netto dell'attività di negoziazione"

Voci/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da negoziazione	Minusvalenze	Perdite da negoziazione	Risultato netto
1. Attività finanziarie					
1.1 Titoli di debito	-	1.443	(41.143)	(12.867)	(52.567)
1.2 Titoli di capitale e Quote di O.I.C.R.	4.283	26.767	(2.076)	(66.116)	(37.142)
1.3 Finanziamenti	-	-	-	-	-
1.4 Altre attività	-	-	-	-	-
2. Passività finanziarie					
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
2.2 Debiti	-	-	-	-	-
2.3 Altre passività	-	-	-	-	-
3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio	-	19.385	-	(16.813)	2.572
4. Derivati finanziari	-	-	-	-	-
5. Derivati su crediti	-	-	-	-	-
Totale	4.283	47.595	(43.219)	(95.796)	(87.138)

La voce in esame, pari a euro 87 mila, comprende il saldo positivo delle perdite su cambi pari a euro 3 mila e il saldo negativo di euro 90 mila relativo all'effetto a conto economico della variazione di fair value, pari a euro 39 mila, e della perdita netta da compravendita delle attività finanziarie detenute per la negoziazione, pari a euro 51 mila.

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 2011			Al 30 giugno 2010		
	Utile	Perdita	Risultato netto	Utile	Perdita	Risultato netto
1. Attività finanziarie						
1.1 Crediti	-	-	-	-	-	-
1.2 Attività disponibili per la vendita	-	(109.927)	(109.927)	33.764	(2.944)	30.820
1.3 Attività detenute fino a scadenza	-	-	-	-	-	-
Totale (1)	-	(109.927)	(109.927)	33.764	(2.944)	30.820
2. Passività finanziarie						
2.1 Debiti	-	-	-	-	-	-
2.2 Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-
Totale (2)	-	-	-	-	-	-
Totale (1+2)	-	(109.927)	(109.927)	33.764	(2.944)	30.820

La perdita di euro 110 mila è relativa alla vendita di n. 640 quote del fondo IRIS FUND SICAV classificato nel portafoglio delle 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 2011	Totale al 30 giugno 2010
	Specifiche	Di portafoglio	Specifiche	Di portafoglio		
1. Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-
- Per leasing	-	-	-	-	-	-
- Per factoring	-	-	-	-	-	-
- Altri crediti	-	-	-	-	-	-
2. Crediti verso enti finanziari	-	-	-	-	-	-
- Per leasing	-	-	-	-	-	-
- Per factoring	-	-	-	-	-	-
- Altri crediti	-	-	-	-	-	-
3. Crediti verso clientela	-	-	-	-	-	-
- Per leasing	-	-	-	-	-	-
- Per factoring	-	-	-	-	-	-
- Per credito al consumo	-	-	-	-	-	-
- Altri crediti	(1.042.263)	-	-	-	(1.042.263)	(25.604)
Totale	(1.042.263)	-	-	-	(1.042.263)	(25.604)

Le rettifiche di valore suddette sono relative ad una svalutazione analitica di crediti diversi e attività finanziarie disponibili per la vendita.

Per maggiori dettagli circa le rettifiche di valore operate nel periodo si rinvia alle sezioni relative ai crediti e attività finanziarie disponibili per la vendita.

8.1. "Rettifiche/riprese di valore netto per deterioramento di altre operazioni finanziarie"

Oprezioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore		Riprese di valore		Totale al 30 giugno 2011	Totale al 30 giugno 2010
	Specifiche	Di portafoglio	Specifiche	Di portafoglio		
1. Garanzie rilasciate	-	-	-	-	-	-
2. Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-
3. Impegni ad erogare fondi	-	-	-	-	-	-
4. Altre operazioni	(1.023.214)	-	-	-	(1.023.214)	-
Totale	(1.023.214)	-	-	-	(1.023.214)	(25.604)

Le rettifiche di valore suddette sono relative ad una svalutazione analitica di crediti diversi. Per maggiori dettagli circa le rettifiche di valore operate nel periodo si rinvia alle sezioni relative ai crediti.

Sezione 9 – Spese amministrative – Voce 110

10.1 Composizione della voce 110.a "Spese per il personale"

Voci/Settori	Totale al 30 giugno 2011	Totale al 30 giugno 2010
1. Personale dipendente		
a) Salari e stipendi	6.732.234	8.158.558
b) Oneri sociali	1.826.297	2.432.497
c) Indennità di fine rapporto	-	-
d) Spese previdenziali	-	-
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	1.236.832	1.093.754
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	2.007	2.480
- a benefici definiti	-	-
h) Altre spese	85.526	378.910
2. Altro personale in attività	50.536	-
3. Amministratori e Sindaci	734.802	872.925
4. Personale collocato a riposo	-	-
5. Recuperi di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende	-	-
6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società	-	-
Totale	10.668.234	12.939.124

Si segnala che ai fini di una maggiore chiarezza espositiva, sulla base dei chiarimenti contenuti nella comunicazione di Banca d'Italia Protocollo n°0142023 del 16 febbraio 2011 si è provveduto a riclassificare (ad incremento della voce in esame), relativamente al saldo al 30 giugno 2011, l'importo di euro 21.034 alla voce "spese per il personale", di cui euro 18.633 dalla voce "altre spese amministrative" ed euro 2.401 dalla voce "altri proventi ed oneri di gestione".

La voce salari e stipendi è relativa per euro 5.574 mila alla società controllata Atitech, la cui forza media retribuita al 30 giugno 2011 è pari a n° 28 quadri, n° 240 impiegati e n° 374 operai.

La voce in esame comprende anche il costo di competenza del periodo pari a euro 166 mila per il piano di stock options deliberato a favore dei dipendenti di Meridie dal Consiglio di Amministrazione del 11 aprile 2008.

Il trattamento di fine rapporto include, oltre all'accantonamento del TFR spettante ai dipendenti del Gruppo, euro 125 mila relativi al trattamento fine mandato dell'Amministratore Delegato di Meridie.

La voce "Amministratori e Sindaci", pari a euro 735 mila, comprende il compenso spettante agli amministratori e sindaci delle varie società del Gruppo.

9.2 Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

Al 30 giugno 2011 il Gruppo Meridie presenta un organico in forza lavoro di n. 713 unità, di cui 3 dirigenti, 30 quadri, 255 impiegati e 425 operai.

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

Descrizione	Totale al 30 giugno 2011	Totale al 30 giugno 2010
Utenze, fitti e condominio	2.299.198	2.364.503
Servizi professionali, consulenze e manutenzioni	4.391.714	3.644.858
Premi di assicurazione	10.281	354.959
Viaggi e trasferte	42.284	67.714
Promozioni e pubblicità	52.658	15.000
Servizio Titoli e spese per comunicazioni obbligatorie	45.812	29.596
Compensi Comitato Investimenti	16.967	18.000
Altri costi amministrativi	519.956	565.115
Totale	7.378.870	7.059.745

Si segnala che ai fini di una maggiore chiarezza espositiva, sulla base dei chiarimenti contenuti nella comunicazione di Banca d'Italia Protocollo n°0142023 del 16 febbraio 2011 si è provveduto a riclassificare, relativamente al saldo al 30 giugno 2011, l'importo di euro 18.633 alla voce "spese per il personale" dalla voce "altre spese amministrative".

La voce "utenze, fitti e condominio", pari a euro 2.299 mila, accoglie principalmente i seguenti importi:

1. per euro 461 mila spese per energia elettrica, riscaldamento/condizionamento, acqua e gas sostenuti da Atitech;
2. per euro 275 mila il canone di locazione del complesso industriale Avio 2, preso in locazione da Invitalia con contratto del 19 novembre 2009;
3. per euro 42 mila spese per noleggio di autovetture sostenute da Atitech;
4. per euro 230 mila il canone di concessione del complesso industriale Avio 1, preso in locazione da G.E.S.A.C.;
5. per euro 1.800 mila canoni di locazione del complesso industriale sito in zona ASI di Salerno corrisposti da Medsolar alla parte correlata MCM Holding SpA.

I servizi professionali e consulenze, pari a euro 4.392 mila, si riferiscono per euro 3.860 mila alla controllata Atitech ed accolgono principalmente:

- per euro 688 mila spese per la manutenzione e la revisione di aeromobili;
- per euro 196 mila spese per pulizia e lavaggio aeromobili in manutenzione;
- per euro 183 mila spese di sorveglianza;
- per euro 569 mila prestazioni varie tra cui servizi logistici, attività di immagazzinaggio, distribuzione, ricezione, spedizione e trasporto;
- per euro 241 mila spese per il trasporto e lo svincolo di materiale sociale;
- per euro 289 mila consulenze varie;
- per euro 536 mila spese per prestazioni professionali di software;
- per euro 354 mila spese per prestazioni professionali amministrative e organizzative;
- per euro 563 mila costi per la manutenzione di hardware e software, manutenzione dei locali, degli impianti, dei mezzi di trasporto e di attrezzature varie;
- per euro 207 mila costi per la pulizia dei locali.

La voce in esame accoglie inoltre costi per euro 61 mila relativi ai compensi spettanti alla parte correlata, avv. Annalaura Lettieri, per la consulenza legale svolta a favore del Gruppo Meridie nel corso del periodo.

La voce "premi assicurativi", pari a euro 270 mila si riferisce principalmente ai premi corrisposti per le polizze assicurative stipulate da Atitech a copertura dei rischi aeronautici (euro 244 mila).

La voce "Altri costi amministrativi", pari a euro 520 mila, accoglie principalmente:

- per euro 83 mila IVA indeducibile pro-rata di Meridie.
- per euro 26 mila spese telefoniche sostenuti da Atitech.

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)
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà		-	-	
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	207.470	-	-	207.470
c) mobili	2.950	-	-	2.950
d) strumentali	379.059	-	-	379.060
e) altri	39.714			39.714
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-
d) strumentali	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-
2. Attività riferibili al leasing finanziario	-	-	-	-
3. Attività detenute a scopo di investimento	-	-	-	-
Totale	629.203	-	-	629.203

Si rimanda alla voce attività materiali.

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)
1. Avviamento	126.463	-	-	126.643
2. Altre Attività immateriali				
2.1 di proprietà	5.578	-	-	5.578
2.2 acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-
3. Attività riferibili al leasing finanziario	-	-	-	-
4. Attività concesse in leasing operativo	-	-	-	-
Totale	132.041	-	-	132.041

Si rimanda alla voce attività immateriali.

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 2011	Totale al 30 giugno 2010
Ammortamenti migliorie su beni di terzi	(32.569)	(32.569)
Costi generici	(765.266)	(566.498)
Proventi generici	410.173	1.029.728
Totale	(387.662)	430.661

La voce “costi generici” si riferisce prevalentemente ad Atitech, per euro 712 mila, e comprende principalmente:

- per euro 208 mila imposte e tasse, tra cui ICI e Tarsu;
- per euro 147 mila costi di competenza degli esercizi precedenti;
- per euro 26 mila contributi associativi.
- per euro 18 mila multe e penalità diverse;
- per euro 260 mila oneri vari e sopravvenienze passive.

I “proventi generici”, pari a euro 410 mila, sono relativi in massima parte ad Atitech (euro 333 mila) e riguardano prevalentemente, per euro 247 mila, sopravvenienze attive diverse.

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 2011	30 giugno 2010
1. Imposte correnti	(156.241)	(430.653)
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	-	-
3. Riduzione delle imposte correnti dell’periodo	-	-
4. Variazioni delle imposte anticipate	228.138	388.432
5. Variazioni delle imposte differite	39.962	-
Imposte di competenza del semestre	111.859	(42.221)

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 la Società intraprende e i contesti economici nei quali opera. I settori operativi sono stati identificati dal management, coerentemente con il modello di gestione e controllo utilizzato, con i settori di business nei quali il Gruppo opera: Manutenzione, Fotovoltaico ed Intermediazione finanziaria.

Sulla base dell’analisi circa le principali fonti dei proventi ed i rischi collegati all’attività svolta nel periodo chiuso al 30 giugno 2011, emerge come essi derivino essenzialmente dall’operatività nel settore degli investimenti, che può essere sintetizzata nei settori di manutenzione, fotovoltaico ed intermediazione finanziaria. Per un’analisi maggiormente dettagliata dei principali programmi, delle prospettive e degli indicatori gestionali di riferimento per ciascun segmento si rimanda alla Relazione sull’andamento della gestione.

Il Gruppo valuta l’andamento dei propri settori operativi e l’allocazione delle risorse finanziarie sulla base dei ricavi e del risultato operativo, di cui si riportano i valori al 30 giugno 2011 ed al 30 giugno 2010 (valori in migliaia di euro):

Dati al 30 giugno 2010

Valori in euro migliaia	Manutenzioni	Fotovoltaico	Intermediazione finanziaria	Elisioni/rettifiche di consolidato	Totale
Ricavi	16.857	-	357	-	17.214
Risultato operativo	1.478	(1.321)	118	-	275

Dati al 30 giugno 2011

Valori in euro migliaia	Manutenzioni	Fotovoltaico	Intermediazione finanziaria	Elisioni/rettifiche di consolidato	Totale
Ricavi	13.915	4.127	367	-	18.408
Risultato operativo	3.518	(2.783)	(2.124)	(126)	(8.551)

La riconciliazione tra il risultato operativo e il risultato netto è la seguente (valori in migliaia di euro):

	Intermediazione finanziaria	Fotovoltaico	Manutenzioni	Elisioni/ rettifiche di consolidato	Totale
Risultato operativo gestione industriale	367	(111)	12.337	-	12.593
Margine di interesse	308	(158)	22	-	172
Commissioni nette	377	-	(25)	(246)	106
Margine di intermediazione	1.092	(276)	12.164	(246)	12.734
Rettifiche di valore nette per deterioramento di:					
A) attività finanziarie	(1.042)	-	(573)	-	(1.615)
B) altre attività	(100)	-	(350)	-	(450)
Spese amministrative:	(2.030)	(2.124)	(14.139)	246	(18.047)
Rettifiche di valore nette su attività materiali	(14)	(398)	(217)	-	(629)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(1)	(4)	(1)	(126)	(132)
Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri	-	-	(23)	-	(23)
Altri proventi e oneri di gestione	(27)	18	(379)		(388)
Risultato della gestione operativa	(2.123)	(2.783)	(3.518)	(126)	(8.550)
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	225	-	(153)	40	112
Utile (perdita) dell'esercizio	(1.898)	(2.783)	(3.671)	(86)	(8.438)

Si riportano di seguito i saldi patrimoniali relativi alle principali settori operativi (valori in migliaia di euro):

Voci dell'attivo	Intermediazione Finanziaria	Fotovoltaico	Manutenzioni	Elisioni/rettifiche di consolidato	Totale
Cassa e disponibilità liquide	5	1	14	-	20
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	3.279	(86)	3.193
Attività finanziarie disponibili per la vendita	7.035	35	5.165	0	12.235
Crediti	17.026	129	5.204	(11.272)	11.087
Partecipazioni	25.931	0	14	(25.932)	14
Attività materiali	114	11.584	7.022	-	18.720
Attività immateriali	6	30	767	2.283	3.086
Attività fiscali	2.046	1.288	218	-	3.552
Altre attività	2.484	3.876	15.715	(26)	22.050
Rimanenze	-	2.597	3.953	-	6.550
Lavori in corso su ordinazione	-	-	199	-	199
TOTALE ATTIVO	54.647	19.540	41.352	(35.032)	80.508
Voci del passivo e del patrimonio netto					
Debiti	3.263	9.833	1.044	(10.332)	3.809
Passività fiscali	38	-	1.548	520	2.106
Altre passività	1.813	8.354	17.738	(966)	26.939
Trattamento di fine rapporto del personale	452	69	10.213	-	10.734
Fondi per rischi ed oneri:	-	304	1.341	-	1.645
b) altri fondi	-	304	1.341	-	1.645
Patrimonio Netto	49.081	979	9.468	(24.253)	35.275
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	54.647	19.540	41.352	(35.032)	80.507

D. Garanzie e Impegni

D.1 Garanzie rilasciate e impegni

D.1.1 Valore delle garanzie rilasciate e degli impegni

Operazioni	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria		
a) Banche	-	-
b) Enti finanziari	-	-
c) Clientela	-	-
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale		
a) Banche	858.000	858.000
b) Enti finanziari	2.324.056	324.056
c) Clientela	3.620.817	3.582.071
3) Impegni irrevocabili a erogare fondi		
a) Banche	-	-
i) a utilizzo certo	-	-
ii) a utilizzo incerto	-	-
b) Enti finanziari	18.135.000	18.135.000
i) a utilizzo certo	-	-



MERIDIE
Investimenti

ii) a utilizzo incerto	18.135.000	18.135.000
c) Clientela		
i) a utilizzo certo		
ii) a utilizzo incerto		
4) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione	-	-
5) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi	-	-
6) Altri impegni irrevocabili	-	-
Totale	24.937.873	22.899.127

In data 7 febbraio 2009 il Gruppo Meridie ha firmato un *commitment* per la sottoscrizione di quote del fondo Promo Equity Sud (di seguito "PES), per un importo complessivo di euro 20.150 mila. A fronte del primo richiamo degli impegni del 31 luglio 2009 per complessivi euro 2.015 mila, l'impegno complessivo a sottoscrivere ulteriori quote del fondo PES ammonta ad euro 18.135 mila.

Le garanzie in essere al 30 giugno 2011 di natura commerciale riguardano principalmente:

- garanzia rilasciata da Cariparma a favore: di GE.S.A.C per i canoni aree demaniali (euro 443 mila), Edison Energia per il contratto di fornitura gas (euro 222 mila), Agenzia delle Dogane per diritti dovuti per il regime doganale agevolato (euro 100 mila) e EGL Italia per il contratto di somministrazione di energia (euro 68 mila);
- garanzia rilasciata dalla R.A.S. all'Agenzia delle Dogane a garanzia di eventuali inadempienze ed irregolarità connesse alle operazioni relative agli aeromobili e materiali importati in regime di "temporanea importazione" (euro 2.324 mila);
- garanzia rilasciata da Veneto Banca alla I.A.T.A. per la partecipazione alla procedura di "CASS-IMPORT" per la concessione del credito relativo alle spese a destino e dei noli sulle spedizioni in import di 28 giorni (euro 25 mila).
- per euro 683 mila obbligazioni solidali nei confronti dell'Agenzia delle Dogane in riferimento alla temporanea importazione dell'aeromobile dell'Avioimpex presente presso lo stabilimento industriale di Atitech.
- per euro 750 mila una lettera di patronage sottoscritta da Meridie a favore di Medsolar con Banca Apulia.
- per euro 2.000 mila una lettera di patronage sottoscritta da Meridie a favore di Medsolar con il Banco di Napoli.

E. MERCHANT BANKING

E.1 Tabella riepilogativa delle partecipazioni di merchant banking

	30 giugno 2011				31 dicembre 2010			
	Valore originario	Totale Svalutazioni	Totale Rivalutazioni	Valore di bilancio	Valore originario	Totale Svalutazioni	Totale Rivalutazioni	Valore di bilancio
1. Partecipazioni								
a) controllate								
- banche ed enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri soggetti	14.400	-	-	14.400	-10.000	-	-	-
b) controllate congiuntamente								
- banche ed enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri soggetti	-	-	-	-	-	-	-	-
c) sottoposte ad influenza notevole								
- banche ed enti finanziari					-	-	-	-
- altri soggetti					-	-	-	-
2. Altre interessenze								
- banche ed enti finanziari	4.745.014			4.745.014	4.745.015		-	4.745.015
- altri soggetti	9.285.834	(1.796.113)	7.489.721	7.489.722	10.256.102	(1.345.964)	-	8.910.136
Totale	14.045.248	(1.796.113)		12.249.135	15.001.116	(1.345.964)	-	13.665.151

E.3 – Variazioni annue delle partecipazioni di merchant banking

A. Esistenze iniziali	13.665.151
B. Aumenti	
B.1 Acquisti	4.400
B.2 Riprese di valore	-
B.3 Altre variazioni	-
C. Diminuzioni	
C.1 Vendite	(602.839)
C.2 Rettifiche di valore	(467.577)
C.3 Altre variazioni	(350.000)
D. Rimanenze finali	12.249.136

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 euro 18,9 milioni.

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, oltre quanto evidenziato nella presente nota.

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 il Gruppo 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.

MERIDIE

Investimenti

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.

Al 30 giugno 2011 l'attivo corrente eccede il passivo corrente e le previsioni economico, patrimoniale e finanziarie del Gruppo Meridie, contenute nel Budget consolidato relativo al periodo 1 luglio 2011 - 30 giugno 2012, approvato nel Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 1 agosto 2011, confermano la capacità del Gruppo di far fronte ai propri impegni nei prossimi dodici mesi.

Informazioni di natura quantitativa

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

Portafogli/Qualità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturata	Esposizioni scadute	Altre attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie al fair value	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
5. Crediti verso banche	-	-	-	-	5.777.984	5.777.984
6. Crediti verso enti finanziari	-	-	-	-	107.821	107.821
7. Crediti verso clientela	-	805.633	-	372.000	4.023.870	5.201.503
8. Altre attività	-	-	-	-	-	-
9. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
Totale al 30.06.2011	-	805.633	-	372.000	4.705.269	5.882.902
Totale al 31.12.2010	-	-	-	372.000	17.946.028	18.318.028

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
A. Attività deteriorate				
Esposizioni per cassa:				
-Sofferenze				
-Incagli	1.845.349	(1.039.715)		805.634
-Esposizioni ristrutturate				
-Esposizioni scadute deteriorate				
Esposizioni fuori bilancio:				
-Sofferenze				
-Incagli				
-Esposizioni ristrutturate				
-Esposizioni scadute deteriorate	372.000			372.000
Totale A	2.217.349	(1.039.715)	-	1.177.634
B. Esposizioni in bonis				
- Esposizioni scadute non deteriorate				
- Altre esposizioni	4.179.940	166.071		4.023.869
Totale B	7.574.923	(1.195.786)	-	5.201.503
Totale (A+B)	7.574.923	(1.195.786)	-	5.201.503

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
A. Attività deteriorate				
Esposizioni per cassa:				
-Sofferenze	-	-	-	-
-Incagli	-	-	-	-
-Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
-Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-
Esposizioni fuori bilancio:				
-Sofferenze	-	-	-	-
-Incagli	-	-	-	-
-Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
-Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-
Totale A	-	-	-	-
B. Esposizioni in bonis				
- Esposizioni scadute non deteriorate	5.885.805	-	-	5.885.805
- Altre esposizioni	-	-	-	-
Totale B	5.885.805	-	-	5.885.805
Totale (A+B)	5.885.805	-	-	5.885.805

3.2 Rischi di Mercato

Relativamente al rischio di mercato si reputa che attualmente il Gruppo, considerata la natura degli investimenti di liquidità effettuati, non sia esposto in modo significativo al rischio di mercato.

Il Gruppo non ha investito in strumenti finanziari che comportano significativi rischi di fluttuazioni dei valori di mercato.

I depositi presso banche sono tutti fatti a tassi variabili, hanno scadenze a breve e quindi non comportano rischi di mercato. I titoli obbligazionari sottoscritti ed i finanziamenti concessi sono prevalentemente fruttiferi di tassi di interesse fissi e hanno scadenza nel breve/medio termine.

Per quanto riguarda le Attività finanziarie detenute per la negoziazione, sono classificati in questa categoria i titoli di debito, le quote di O.I.C.R e di capitale con finalità di negoziazione.

Per quanto riguarda le Attività finanziarie disponibili per la vendita, esse ricomprendono principalmente i possessi azionari e/o fondi di O.I.C.R. non di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto.

L'esposizione al rischio di mercato è legata all'andamento e alla volatilità del valore dei titoli azionari e dei fondi di O.I.C.R., fattori questi che tipicamente influenzano i ricavi e la redditività.

In presenza di riduzioni di valore *prolonged* o *significant* possono sorgere possibili rischi di svalutazione del valore di carico delle attività con impatto sul conto economico del Gruppo.

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/prezzo degli investimenti.

3.2.1 Rischio di Tasso di Interesse

Il Gruppo non è esposto in modo significativo al rischio di tasso di d'interesse in quanto la voce "Crediti" 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
1. Attività							
1.1 Titoli di debito	671.926	2.188.938	-	-	875.000	-	7.351.444
1.2 Crediti	5.916.926	1.392.082	-	9.716	42.437	-	3.735.864
1.3 Altre attività	-	-	-	-	-	-	-
2. Passività							
2.1 Debiti	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-
3. Derivati finanziari							
Opzioni							
3.1 Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-
Altri derivati							
3.3 Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-
3.4 Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-
Totale	6.588.852	3.581.020	-	9.716	917.437	-	11.087.308

3.2.2 Rischio di prezzo

Il Gruppo, in relazione alle poste di bilancio, non è soggetto al rischio di prezzo.

3.2.3 Rischio di cambio

Il Gruppo opera principalmente in valuta Euro e pertanto non è direttamente esposto al rischio di fluttuazione delle valute estere. Il Gruppo, in relazione alle poste di bilancio, non è soggetta al rischio di cambio.

3.3 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 Comitato di Controllo Interno vigila sul corretto svolgimento di tutte le attività aziendali e sulla *compliance* alle normative vigenti.

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 2011	Al 31 dicembre 2010
1. Capitale	50.713.000	50.713.000
2. Sovrapprezzi di emissione	-	-
3. Riserve	-	-
- di utili (perdite)	(7.547.464)	(3.948.007)
a) legale	-	-
b) statutaria	(3.245.835)	-
c) azioni proprie	-	-
d) altre	-	-
-altre	(862.900)	(3.510.336)
4. (Azioni proprie)	-	-
5. Riserve da valutazione	-	-
- Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(936.087)
- 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	(7.328.573)	(3.599.457)
7. Utile (Perdita) del periodo		
Totale	31.728.228	38.719.113

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

Attività/Valori	Al 30 giugno 2011		Al 31 dicembre 2010	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito	-	-	-	-
2. Titoli di capitale	-	(25.648)	-	(321.156)
3. Quote di O.I.C.R.	-	(837.252)	-	(614.931)
4. Finanziamenti	-	-	-	-
Totale	12.067	(862.900)	-	(936.087)

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
1. Esistenze iniziali	-	(321.156)	(614.931)	-
2. Variazioni positive				
2.1 Incrementi di <i>fair value</i>	-	-	-	-
2.2 Rigiro a conto economico di riserve negative	-	-	-	-
- da deterioramento	-	-	-	-
- da realizzo	-	-	-	-
2.3 Altre variazioni	-	-	-	-
3. Variazioni negative				
3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>	-	(7.712)	(222.321)	-
3.2 Rettifiche da deterioramento	-	(303.220)	-	-
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo	-	-	-	-
3.4 Altre variazioni	-	-	-	-
4. Rimanenze finali	-	(25.648)	(837.252)	-

4.2. Il patrimonio e i coefficienti di vigilanza

4.2.1. Patrimonio di vigilanza

4.2.1.1 Informazioni di natura qualitativa

Si segnala che Meridie non è tenuta all'osservanza delle disposizioni contenute nei capitoli V (vigilanza prudenziale) e VIII (comunicazione alla Banca d'Italia) in quanto non è iscritta all'elenco speciale degli Intermediari Finanziari di cui all'articolo 107 del D.Lgs. 385/1993 ricadendo nella fattispecie ex art. 106 del D.Lgs. 385/1993, come da comunicazione ricevuta dalla Banca d'Italia in data del 9 aprile 2009, n. 376716.



4.2.2 Adeguatezza patrimoniale

4.2.2.1 Informazioni di natura qualitativa

Si segnala, sulla base di quanto già indicato al paragrafo precedente, che Meridie non è tenuta alla valutazione dell'adeguatezza del patrimonio di vigilanza.

Sezione 6 – Operazioni con parti correlate

6.1 Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

Il Consiglio di Amministrazione nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2011 ha maturato compensi al netto degli oneri sociali pari ad Euro 195.133, così come deliberati dall'assemblea ordinaria della Società in data 6 agosto 2009 e dal Consiglio di Amministrazione del 27 agosto 2009, oltre alle indennità per cessazione del rapporto di lavoro pari ad euro 125 mila.

Il costo di competenza del periodo per il piano di stock option deliberato a favore dei dipendenti dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 11 aprile 2008 è pari a euro 166 mila. Il totale della riserva di stock options al 30 giugno 2011 è pari a euro 1.080 mila ed è ascrivibile per euro 899 mila all'amministratore delegato di Meridie e per euro 181 mila all'Investment Manager di Meridie, Dott. Andrea De Lucia.

Il compenso del comitato investimenti maturato nel periodo è stato esposto tra le altre spese amministrative.

I compensi dei dirigenti con responsabilità strategica della società Meridie per il periodo chiuso al 30 giugno 2011 sono pari ad euro 209 mila.

Tali compensi comprendono gli emolumenti e ogni altra somma, comprensiva anche delle quote a carico dell'Azienda, avente natura retributiva, previdenziale e assistenziale, dovuti per lo svolgimento della funzione di Amministratore nella Capogruppo e in altre imprese incluse nell'area di consolidamento, che abbiano costituito un costo per il Gruppo.

6.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Il Gruppo ha conferito l'incarico della consulenza fiscale al Dott. Fabrizio Mannato, socio dello Studio Giordano Associazione Professionale Dottori Commercialisti, di cui fanno parte anche il Dott. Roberto Giordano, Presidente del Collegio Sindacale di Meridie fino al 5 maggio 2011, e il Dott. Gennaro Napoli, Presidente del Collegio Sindacale di Meridie a decorrere dal 5 maggio 2011. Nel periodo chiuso al 30 giugno 2011 sono maturati euro 42.394 di compensi.

La Società ha conferito l'incarico di consulenza ed assistenza legale all'avv. Annalaura Lettieri, figlia dell'amministratore delegato di Meridie, Giovanni Lettieri, nonché azionista rilevante di Meridie. Nel periodo chiuso al 30 giugno 2011 sono maturati compensi per euro 61.458.

Meridie ha sottoscritto due titoli obbligazionari emessi dalla società Sofipar SpA in data 26 gennaio 2009 il cui valore, comprensivo di interessi, al 30 giugno 2011 è pari a euro 1.383 mila.

MedSolar, in qualità di conduttore e con decorrenza dal 30 settembre 2008, ha sottoscritto un contratto di locazione della durata di dodici anni per un immobile industriale sito in Salerno con la "MCM Holding SpA" azionista rilevante della Società, che prevede un canone di locazione annuo per il 2010 pari euro 1.800 mila. A fronte di tale contratto di locazione, Medsolar ha corrisposto a MCM Holding un deposito cauzionale pari a euro 525 mila nel corso degli esercizi precedenti.

Per maggiori dettagli sui rapporti con MCM Holding SpA si rinvia alla Relazione sulla gestione. Oltre ai valori economici, patrimoniali ed ai flussi finanziari sotto riportati, si segnala che la voce "Fabbricati" accoglie l'acconto corrisposto da Medsolar in data 2 marzo 2009 a MCM Holding SpA, pari a 3.525 mila, in relazione al contratto preliminare di compravendita stipulato tra le parti in pari data che ha per oggetto l'acquisto del Complesso Produttivo mediante subentro nel contratto di leasing immobiliare con Locat SpA, subordinatamente al verificarsi delle condizioni sospensive indicate nel sopraindicato contratto.

Come indicato più ampiamente in relazione sulla gestione, le parti hanno sottoscritto nel 2011 una modifica al contratto di affitto in essere, hanno provveduto alla risoluzione del contratto preliminare in essere e hanno stipulato un nuovo contratto preliminare di acquisto avente ad oggetto una superficie di 6.000 mq circa di capannone oltre rispettive aree esterne di pertinenza, al prezzo riparametrato rispetto a quello già concordato di euro 26.600 mila e pari quindi ad euro 6.650 mila, con conferma di imputazione di quanto già versato sul contratto, a titolo di caparra solo sulla nuova porzione e pagamento del saldo in un'unica soluzione alla sottoscrizione del definitivo contratto.

Il termine ultimo per la sottoscrizione del contratto definitivo, anche attraverso subentro parziale nel leasing, è pari a n° 24 mesi, con onere a carico di Medsolar di rinegoziare eventualmente con l'istituto di leasing il subentro.

La società controllata Atitech ha conferito l'incarico di consulenza fiscale allo studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola, di cui fa parte anche il Dott. Fabio Aramini, membro del Collegio Sindacale di Meridie. Nel periodo chiuso al 30 giugno 2011 sono maturati compensi per euro 28.612.

Intermedia Holding SpA, parte correlata di Meridie in quanto azionista della Società ed in grado di influenzare le decisioni strategiche attraverso la presenza di un rappresentante in Consiglio di Amministrazione, ha corrisposto nel corso del periodo alla Società dividendi per un importo pari a euro 40.027.



MERIDIE
Investimenti

Il debito verso le Manifatture Srl, parte correlata in quanto controllata indirettamente da MCM Holding, e il cui amministratore unico è G. Lettieri, Presidente del Consiglio di Amministrazione di Meridie e relativo ad anticipazioni ottenute per la futura fornitura di appnelli fotovoltaici.

Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 30 giugno 2011 (valori in unità di euro)

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	20.973	-
Studio Giordano	-	-	40.404	-
Sofipar SpA	-	1.383.305	-	-
MCM Holding SpA	1.875	4.050.000	1.685.900	-
Salerno Invest – Le Cotoniere Srl	-	-	4.360	-
Studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola	-	-	25.786	-
Intermedia Holding SpA	-	-	7.500	-
Le Manifatture Srl	275.000	-	-	-
Totale	276.875	5.433.305	1.784.923	-

Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 dicembre 2010 (valori in unità di euro)

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	7.944	-
Studio Giordano	-	-	1.200	-
Sofipar SpA	-	1.331.881	-	-
MCM Holding SpA	1.875	525.000	550.000	-
Salerno Invest – Le Cotoniere Srl	-	-	4.360	-
Studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola	-	-	6.980	-
Totale	1.875	1.856.881	570.484	-

Rapporti economici verso parti correlate al 30 giugno 2011 (valori in unità di euro)

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	61.458	-	-	-
Studio Giordano	42.394	-	-	-
Sofipar SpA	-	-	51.424	-
MCM Holding SpA	1.053.750	-	-	-
Salerno Invest – Le Cotoniere Srl	-	-	-	-
Studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola	28.612	-	-	-
Intermedia Holding SpA	10.000	40.027	-	-
Totale	1.196.214	40.027	51.424	-

Rapporti economici verso parti correlate al 30 giugno 2010 (valori in unità di euro)

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	-	-	-
Totale	984.717	-	71.843	-

Flussi finanziari verso parti correlate al 30 giugno 2011 (valori in unità di euro)

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	60.632	1,69	-	-	-	-
Studio Giordano	28.708	0,80	-	-	-	-
Sofipar SpA	-	-	-	-	-	-
MCM Holding SpA	4.500	0,13	-	-	-	-
Studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola	12.261	0,35	-	-	-	-
Intermedia Holding SpA	40.027	1,12	-	-	-	-
Le Manifatture Srl	250.000	6,8	-	-	-	-
Totale	3966.128	10,7	-	-	-	-

Flussi finanziari verso parti correlate al 30 giugno 2010 (valori in unità di euro)

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	-	-	-	-
Totale	626.482	14,68	-	-	644.151	15,09

Sezione 7 – Altri dettagli informativi

7.1 Corporate Governance

Il sistema di *Corporate Governance* di Meridie SpA e la sua conformità sostanziale al modello organizzativo, così come definito dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, costituiscono tema di periodica illustrazione da parte del Consiglio di Amministrazione all'interno della Relazione redatta in occasione dell'Assemblea di Bilancio.

Il testo della Relazione sul Governo Societario e sull'adesione al summenzionato Codice è disponibile presso la sede sociale e nel sito *web* della Società (www.meridieinvestimenti.it), sezione *Investor Relations/Corporate Governance* (Documenti Societari).

I principali aggiornamenti in tema di *Corporate Governance* della Società verificatisi nel corso del periodo di riferimento, sono illustrati sinteticamente di seguito:

- 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, Giuseppe Lettieri Consigliere, Americo Romano Consigliere, Massimo Lo Cicero Consigliere, Ettore Artioli Consigliere Indipendente, Salvatore Esposito De Falco Consigliere Indipendente e Arturo Testa Consigliere Indipendente.

In data 24 giugno 2010 il consigliere Francesco Marella ha rassegnato le proprie dimissioni ed il Consiglio ha cooptato in sua sostituzione il consigliere Arturo Testa.

In data 28 gennaio 2011 il consigliere Francesco Sciarelli ha rassegnato le proprie dimissioni ed il Consiglio ha cooptato in sua sostituzione il consigliere Salvatore Esposito De Falco in data 23 marzo 2011.

2. Comitati - Il Consiglio di Amministrazione, in data 27 agosto 2009 ha provveduto alla nomina dei seguenti membri dei comitati interni:

- **Comitato per il Controllo Interno:** Il comitato per il controllo interno per l'esercizio 2010 è risultato composto dai consiglieri: Ettore Artioli (indipendente), Massimo Lo Cicero e Francesco Sciarelli (indipendente), quest'ultimo in qualità di Presidente. In data 23 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione della Società, conformemente alle disposizioni statutarie, ha provveduto alla cooptazione in seno all'organo consiliare in luogo del dimissionario Francesco Sciarelli, di Salvatore Esposito De Falco.
- **Comitato per la Remunerazione:** Il Comitato per la Remunerazione per l'esercizio 2010 è risultato composto da: Francesco Sciarelli (indipendente), Francesco Marella, sostituito poi dal consigliere Arturo Testa a seguito delle sue dimissioni, ed Ettore Artioli (indipendente) quest'ultimo in qualità di Presidente. In data 23 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione della Società, conformemente alle disposizioni statutarie, ha provveduto alla cooptazione in seno all'organo consiliare in luogo del dimissionario Francesco Sciarelli, di Salvatore Esposito De Falco.
- **Comitato per le Nomine:** Il Comitato per le Nomine per l'esercizio 2010 è risultato composto dai consiglieri: Ettore Artioli (indipendente), Francesco Sciarelli (indipendente) e Massimo Lo Cicero, quest'ultimo in qualità di Presidente. In data 23 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione della Società, conformemente alle disposizioni statutarie, ha provveduto alla cooptazione in seno all'organo consiliare in luogo del dimissionario Francesco Sciarelli, di Salvatore Esposito De Falco.

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, di seguito riportati: Fiordiliso Fabrizio (Presidente), Laudadio Felice e Di Lorenzo Pietro, quest'ultimo dimessosi, per sopraggiunti impegni professionali, in data 22 dicembre 2010, e sostituito Marco Fantoni, con delibera del Consiglio di Amministrazione di Meridie in data 28 gennaio 2011, previo parere favorevole del Comitato per le Nomine.

- **Dirigente Preposto** - Infine il Consiglio di Amministrazione, in data 15 gennaio 2008, previo parere del Collegio Sindacale, ha nominato il Dr. Antonio Bene, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis comma 1 del T.U.F..

- La Società, in relazione all'evoluzione normativa che ha interessato il D.Lgs. 231/01, ha adottato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 febbraio 2009, il modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del **D.Lgs. n. 231/01**.

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

7.3 – Utile (Perdita) per azione

La perdita per azione è calcolata:

- dividendo il risultato netto attribuibile ai possessori delle azioni ordinarie di pertinenza del Gruppo per il numero di azioni ordinarie medio nel periodo di riferimento, escludendo le azioni proprie (perdita per azione base);
- dividendo il risultato netto di pertinenza del Gruppo 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, escludendo le azioni proprie (perdita per azione diluita).

<i>Perdita per azione base e diluita</i>	30 giugno 2011	30 giugno 2010
Media delle azioni durante il periodo, al netto delle azioni proprie	50.241.456	50.713.000
Risultato netto (Euro) di pertinenza del Gruppo	(7.333.844)	(104.120)
<i>Perdita per azione base e diluita</i>	(0,15)	(0,002)

La perdita per azione diluita al 30 giugno 2011 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 e/o dei warrants.

7.4 Posizione finanziaria netta di gruppo

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



MERIDIE
Investimenti

	30-giu-11	31-dic-2010
Cassa	19.824	17.197
Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	2.991.291	7.191.209
Titoli detenuti per la negoziazione	3.193.092	3.456.700
Liquidità	6.204.207	10.665.106
Crediti finanziari correnti	3.723.003	3.955.879
Debiti bancari correnti	3.809.132	1.823.574
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
Altri debiti finanziari correnti	-	-
Indebitamento finanziario corrente	3.809.132	1.823.574
Indebitamento finanziario corrente netto	(6.118.078)	(12.797.411)
Debiti bancari non correnti	-	-
Obbligazioni emesse	-	-
Altri debiti non correnti	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	-	-
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Standard CESR	(6.118.078)	(12.797.411)
Titoli ed altre attività	7.614.720	11.442.220
Titoli ed altre attività verso parti correlate	1.383.305	1.331.881
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Gruppo Meridie	(15.116.103)	(25.571.512)



Non vi sono "negative pledges" e/o "covenants" relativi a posizioni debitorie, alla data di chiusura del periodo.

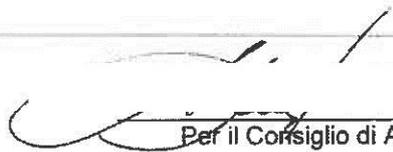
La riduzione della posizione finanziaria netta del gruppo Meridie, pari a circa euro 10,5 milioni, è ascrivibile principalmente:

- a. per euro 4,4 milioni per assorbimento di gestione corrente di Medsolar;
- b. per euro 3 milioni per assorbimento di gestione corrente di Atitech;
- c. per euro 1 milione per assorbimento di gestione corrente di Meridie;
- d. per euro 1 milione per la svalutazione del credito verso Gaeta Medfish Srl;
- e. per euro 0,8 milioni ad investimenti in immobilizzazioni immateriali effettuati da Atitech principalmente per l'introduzione del nuovo sistema informativo aziendale in fase di completamento;
- f. per euro 0,3 milioni per perdita di valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita e delle attività detenute per la negoziazione.

7. 5 Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Napoli, 5 agosto 2011



Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente ed
Amministratore Delegato
Giovanni Lettieri

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

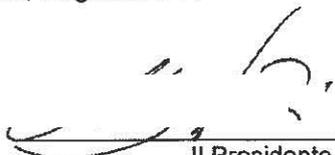
1. I sottoscritti Giovanni Lettieri in qualità di Presidente ed Amministratore Delegato ed Antonio Bene in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Meridie S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 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 2011.

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. redatto in conformità all' art. 154 ter del citato DLgs e successive modifiche ed integrazioni 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' esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato consolidato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. 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, 5 agosto 2011



Il Presidente ed
Amministratore Delegato
Giovanni Lettieri



Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari
Antonio Bene



Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Meridie SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative specifiche della Meridie SpA e sue controllate ("Gruppo Meridie") al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Meridie SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente, presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 6 aprile 2011 e in data 4 agosto 2010.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Meridie al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - Bologna Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulrer 23 Tel. 0303697501 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403490781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Napoli, 5 agosto 2011

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Aurelio Fedele".

Aurelio Fedele
(Revisore legale)



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE
CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO**

MERIDIE SPA

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL
30 GIUGNO 2011**
