



**MERIDIE SPA**

Capitale sociale deliberato Euro 52.713.000

Capitale sociale sottoscritto Euro 50.713.000, interamente versato

Sede legale in Napoli, Via Crispi n. 31

Codice fiscale/Partita IVA 05750851213

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

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

Sito internet: [www.meridieinvestimenti.it](http://www.meridieinvestimenti.it)

**MERIDIE SPA**  
**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE**  
**AL 30 GIUGNO 2012**



## INDICE

Organi Sociali e Comitati .....	3
Struttura del Gruppo MERIDIE .....	4
Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 30 giugno 2012 .....	5
Profilo societario della Capogruppo Meridie SpA .....	5
I risultati del primo semestre chiuso al 30 giugno 2012.....	5
Indicatori alternativi di performance "Non-GAAP": .....	9
Le società del Gruppo Meridie.....	10
Eventi di rilievo del primo semestre 2012.....	14
Andamento della quotazione .....	15
Azionariato rilevante della Società.....	16
Corporate Governance .....	17
Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di Amministrazione e di Controllo e dai Dirigenti con responsabilità strategiche .....	19
Rapporti con parti correlate .....	19
Attività di ricerca e sviluppo .....	19
Azioni proprie .....	19
Operazioni atipiche e/o inusuali.....	19
Informazioni sugli obiettivi e sulle politiche di assunzione, gestione e copertura dei rischi finanziari come previsto dall'art. 2428 del Codice Civile.....	20
Informazioni sull'utilizzo di strumenti finanziari di copertura dei rischi .....	21
Personale e costo del lavoro .....	21
Informazioni sull'ambiente .....	22
Prospetto di raccordo del risultato del periodo e del patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati al 30 giugno 2012 .....	22
Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento.....	22
Evoluzione prevedibile della gestione.....	24
Stock options .....	24
Altre informazioni .....	24
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2012 .....</b>	<b>26</b>
1) Stato patrimoniale consolidato .....	27
2) Conto economico consolidato .....	28
3) Prospetto della redditività consolidata complessiva .....	29
4) Prospetti delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2012.....	30
5) Rendiconto Finanziario consolidato.....	32
Parte A – Politiche contabili .....	34
Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato.....	39
Parte C – Informazioni sul conto economico consolidato.....	60
Parte D – Altre informazioni sul bilancio consolidato.....	69
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 .....	86

## **Organi Sociali e Comitati**

Modello di Amministrazione e Controllo adottato: tradizionale

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE** (Per il triennio 2012/2014, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 2 maggio 2012)

Giovanni Lettieri	Presidente e Amministratore Delegato
Americo Romano (*)	Consigliere
Giuseppe Lettieri	Consigliere
Francesco Antonio Caputo Nasseti	Consigliere
Arturo Testa (**)	Consigliere
Ettore Artioli (*) (**)	Consigliere Indipendente
Salvatore Esposito De Falco (*) (**)	Consigliere Indipendente

**COLLEGIO SINDACALE** (Per il triennio 2012/2014, nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 2 maggio 2012):

Angelica Mola	Presidente
Massimo Tipo	Sindaco effettivo
Amedeo Blasotti	Sindaco effettivo
Marcello Fiordiliso	Sindaco Supplente
Antonio Orefice	Sindaco Supplente

**COMITATO PER GLI INVESTIMENTI (\*\*\*)**

Fabrizio Fiordiliso	Presidente
Felice Laudadio	Componente
Piera Cicatelli	Componente

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

PricewaterhouseCoopers SpA

**DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI (\*\*\*)**:

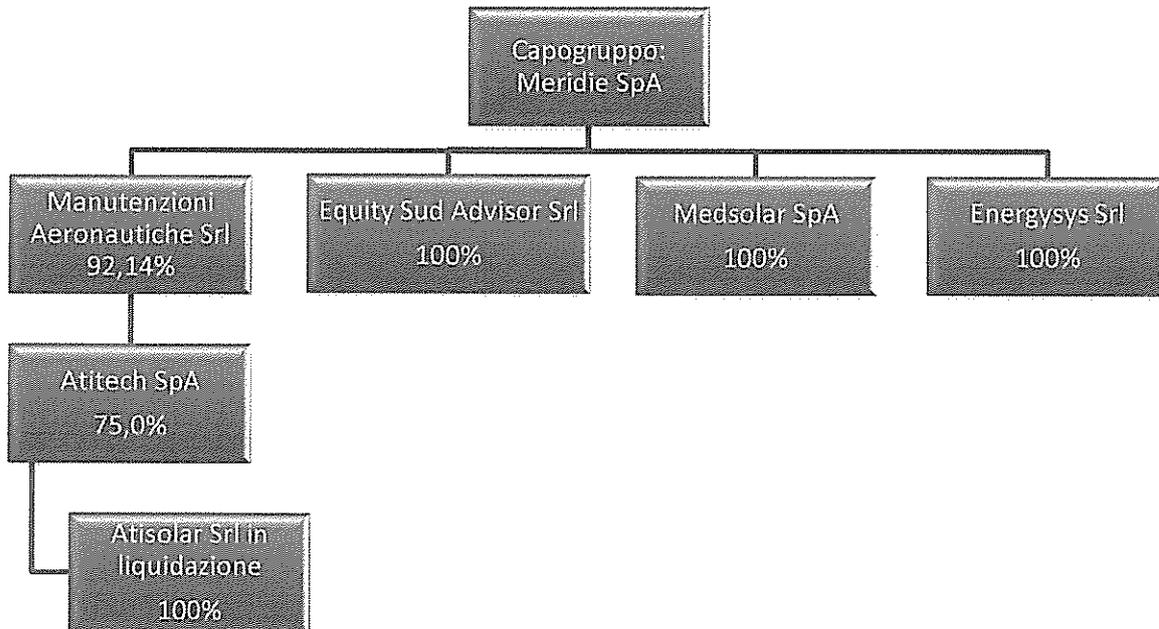
Andrea De Lucia

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

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

(\*\*\*) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2012

**Struttura del Gruppo MERIDIE**





## Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione al 30 giugno 2012

### Profilo societario della Capogruppo Meridie SpA

La società Meridie SpA (di seguito anche la “Capogruppo” o “Meridie” o la “Società”) investe prevalentemente attraverso l’assunzione di partecipazioni, di maggioranza o di minoranza, direttamente o indirettamente, in società, imprese o altre entità localizzate 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 primo semestre chiuso al 30 giugno 2012

I risultati registrati dal Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2012 riflettono essenzialmente:

- Un utile netto civilistico registrato dalla società controllata Atitech SpA (di seguito anche “Atitech”) al 30 giugno 2012, pari ad euro 1.218 mila che si riduce ad euro 311 mila per effetto dell’adeguamento ai principi IAS/IFRS applicati nel consolidato di Gruppo, contro una perdita consuntivata al 30 giugno 2011 pari ad euro 3.671 mila. Il miglioramento è dovuto essenzialmente all’incremento dei volumi di attività effettuata per Alitalia – Compagnia Aerea Italiana SpA (di seguito anche “Alitalia – CAI”) ma anche agli effetti positivi registrati sulla redditività a livello sia di margine di contribuzione (salito di 5 punti percentuali passando dal 54% al 59%, con un incremento del 9,25%, il che implica un significativo efficientamento dei parametri di produzione e della gestione delle risorse ottenuto grazie alla riorganizzazione aziendale posta in essere dall’inizio dell’esercizio 2012) sia di Ebitda grazie al contenimento dei costi per servizi ottenuto attraverso una rinegoziazione dei principali contratti di *service* che ha portato ad una riduzione degli importi e ad una flessibilizzazione delle prestazioni. In sintesi, l’incremento del valore della produzione di circa euro 1,9 milioni, grazie alle azioni correttive a livello gestionale, si è riflesso in un incremento a livello di Ebitda di euro 3,3 milioni. Si prevede, a fine anno

2012, un incremento del fatturato rispetto all'anno 2011 sia verso Alitalia - Cai che verso altri clienti. Si segnala, inoltre, che la società Atitech nel corso del periodo ha stanziato imposte anticipate, illimitatamente riportabili, sulle perdite fiscali IRES pregresse, per un importo pari a euro 1,9 milioni, la cui recuperabilità è confermata dalle previsioni di imponibili futuri derivanti dai positivi risultati attesi dalla società, come risulta dal Budget/Piano fiscale 2012 – 2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione della società controllata in data 27 agosto 2012.

- Una perdita netta registrata dalla società controllata Medsolar SpA (di seguito anche "Medsolar"), di euro 721 mila al 30 giugno 2012, contro una perdita consuntivata al 30 giugno 2011 di euro 2.783 mila. Il miglioramento del risultato rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente è stato determinato sia da un incremento dei volumi, sul quale ha inciso, seppur in forma ancora parziale, il nuovo accordo commerciale sottoscritto in data 20 febbraio 2012 con Enel Green Power per la fornitura dei pannelli fotovoltaici, sia dalla prosecuzione del piano di efficientamento dei costi delle materie prime grazie ad accordi commerciali con alcuni fornitori cinesi.
- Una perdita netta registrata dalla Capogruppo Meridie di euro 1.987 mila al 30 giugno 2012, contro una perdita registrata al 30 giugno 2011 di euro 1.796 mila. Tale perdita è essenzialmente originata dalle svalutazioni effettuata su due titoli di debito sottoscritti per euro 835 mila, e dalla rilevazione di un'ulteriore perdita di valore del Fondo Promo Equity Sud per euro 268 mila, dovuta alla sostanziale inattività sino ad oggi della società di gestione del fondo e, quindi, alle incertezze relative all'avvio del fondo durante l'ulteriore periodo di investimento.

Il semestre consolidato chiuso al 30 giugno 2012 del Gruppo Meridie (di seguito anche il "Gruppo") presenta:

- Ricavi per euro 25.362 mila contro gli euro 18.408 mila registrati nel semestre chiuso al 30 giugno 2011. Tale incremento è principalmente riconducibile al fatturato registrato dalla controllata Medsolar, che nel semestre 2011 aveva contribuito con un fatturato di euro 4.127 mila, contro un fatturato di euro 8.769 mila registrato nel semestre al 30 giugno 2012, nonché all'incremento di fatturato della controllata Atitech per 2.324 mila sempre rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente.
- Un risultato operativo della gestione industriale di euro 15.936 mila contro euro 12.595 mila del semestre dell'esercizio precedente. Tale incremento è principalmente riconducibile all'incremento di marginalità sia per maggiori volumi che per la diversa composizione degli eventi manutentivi fatturati, rispetto al semestre precedente, dalla controllata Atitech nonché una generale attività di contenimento dei costi di produzione e generali.
- Un margine di intermediazione di euro 15.891 mila contro gli euro 12.736 mila del semestre dell'esercizio precedente. Tale risultato è riconducibile al miglioramento di marginalità della gestione industriale delle controllate Atitech e Medsolar, oltre a registrare la riduzione del margine di intermediazione finanziaria di Meridie.



# MERIDIE

Investimenti

- Una perdita di periodo complessiva di euro 2.446 mila, di cui una perdita di Gruppo per euro 2.544 mila ed un utile di terzi di euro 98 mila, a fronte di una perdita di euro 8.439 mila al 30 giugno 2011, di cui una perdita di Gruppo di euro 7.334 mila ed una perdita di terzi di euro 1.105 mila.
- Un patrimonio netto complessivo di euro 25.542 mila, di cui euro 22.062 mila del Gruppo ed euro 2.480 mila di terzi, contro un patrimonio complessivo al 31 dicembre 2011 di euro 26.745 mila, di cui euro 24.394 mila del Gruppo ed euro 2.351 mila di terzi.
- Una posizione finanziaria netta positiva del Gruppo Meridie di euro 6.496 mila contro una posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2011 di euro 9.108 mila. La riduzione della posizione finanziaria netta del Gruppo Meridie, pari a circa euro 2.612 mila, è ascrivibile sostanzialmente all'assorbimento di liquidità da parte della gestione corrente.

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

(in migliaia di Euro)	Consistenza al		Variazione	
	30-giu-12	31-dic-11	Assoluta	%
<b>Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato</b>				
<b>Attivo</b>				
Cassa e disponibilità liquide	18	16	2	13%
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.233	1.205	28	2%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.782	10.580	(798)	(8%)
Crediti verso banche	2.904	2.910	(6)	(1%)
Crediti verso clientela	3.563	4.305	(742)	(17%)
Crediti verso enti finanziari	0	6	(6)	(100%)
Partecipazioni	4	14	(10)	(71%)
Attività materiali	18.852	19.660	(808)	(4%)
Attività immateriali	3.223	3.186	37	1%
Attività fiscali	4.907	3.045	1.862	61%
Altre attività	25.678	22.640	3.038	13%
Rimanenze	4.894	5.442	(548)	(10%)
Lavori in corso su ordinazione	409	272	137	50%
<b>Totale dell'Attivo consolidato</b>	<b>75.467</b>	<b>73.283</b>	<b>2.184</b>	<b>3%</b>
<b>Passivo e Patrimonio Netto</b>				
Debiti verso banche	4.922	3.538	1.384	39%
Passività fiscali	1.634	1.150	484	42%
Altre passività	31.298	29.718	1.580	5%
Trattamento di Fine Rapporto del personale	12.031	10.838	1.193	11%
Fondi per rischi ed oneri	1.040	1.293	(253)	(20%)
<b>Patrimonio netto del Gruppo:</b>	<b>22.062</b>	<b>24.394</b>	<b>(2.332)</b>	<b>(10%)</b>
Capitale e Riserve	24.606	40.067	(15.461)	(39%)
Riserve da valutazione	0	(171)	171	(100%)
Utile (Perdita) del periodo del Gruppo	(2.544)	(15.502)	12.958	(84%)
<b>Totale Patrimonio Netto dei terzi</b>	<b>2.480</b>	<b>2.351</b>	<b>129</b>	<b>5%</b>
<b>Totale del Passivo e del Patrimonio Netto consolidato</b>	<b>75.467</b>	<b>73.283</b>	<b>2.184</b>	<b>3%</b>



# MERIDIE

Investimenti

(in migliaia di Euro)	Per i sei mesi chiusi al		Variazione	
	30-giu-12	30-giu-11	Assoluta	%
<b>Conto Economico Consolidato Riclassificato</b>				
Ricavi	25.362	18.408	6.954	38%
Variazioni di rimanenze lavori in corso su ordinazione	(776)	(335)	(441)	132%
Variazioni di rimanenze materie prime sussidiarie	(548)	1.244	(1.792)	(144%)
Acquisti di materie prime e merci	(8.102)	(6.723)	(1.379)	21%
<b>RISULTATO OPERATIVO INDUSTRIALE</b>	<b>15.936</b>	<b>12.595</b>	<b>3.341</b>	<b>27%</b>
Interessi netti	(66)	172	(238)	(138%)
<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>(66)</b>	<b>172</b>	<b>(238)</b>	<b>(138%)</b>
Commissioni nette	84	106	(22)	(21%)
Dividendi	-	60	(60)	(100%)
Risultato netto dell'attività di negoziazione	(7)	(87)	80	(92%)
Risultato netto cessione attività finanziarie	(56)	(110)	54	(49%)
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>15.891</b>	<b>12.736</b>	<b>3.155</b>	<b>25%</b>
Rettifiche di valore nette per deter. att. Finan.e altre att.	(1.773)	(2.065)	292	(14%)
Spese per il personale	(11.855)	(10.668)	(1.187)	11%
Altre spese amministrative	(5.639)	(7.379)	1.740	(24%)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni mat. e immat.	(1.083)	(761)	(322)	42%
Accantonamenti per rischi ed oneri	(42)	(23)	(19)	83%
Altri proventi e oneri di gestione	659	(388)	1.047	(270%)
<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>(3.842)</b>	<b>(8.550)</b>	<b>4.708</b>	<b>(55%)</b>
Utili (Perdite) delle partecipazioni	-	-	-	0%
<b>UTILE DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>(3.842)</b>	<b>(8.550)</b>	<b>4.708</b>	<b>(55%)</b>
Imposte sul reddito del periodo	1.396	111	1.285	1158%
<b>PERDITA NETTA DEL PERIODO</b>	<b>(2.446)</b>	<b>(8.439)</b>	<b>5.993</b>	<b>(71%)</b>
Risultato del Gruppo	(2.544)	(7.334)	4.790	(65%)
Risultato dei terzi	98	(1.105)	1.203	(109%)

(in migliaia di Euro)			Variazione	
	30-giu-12	31-dic-11	Assoluta	%
Liquidità	4.155	4.131	24	0,6%
Attività correnti	48.586	47.377	1.209	2,6%
Attività non correnti	26.881	25.905	976	3,8%
Posizione finanziaria netta positiva del Gruppo	6.496	9.108	(2.612)	(28,7%)
Patrimonio Netto Gruppo	22.062	24.394	(2.332)	(9,6%)

			Variazione	
	30-giu-12	31-dic-11	Assoluta	%
ROE	(11,53%)	(23,12%)	0,116	(50,2%)
ROI	(3,24%)	(10,48%)	0,072	(68,7%)
PFN/PN	29,44%	47,65%	(0,18)	(37,8%)
PFN/CIN	8,61%	18,78%	(0,10)	(53,2%)



### **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 dell’esercizio di riferimento.

**Cassa e disponibilità liquide (rendiconto finanziario):** è determinata dalla somma algebrica delle voci “Cassa”, “Disponibilità liquide” e “Debiti finanziari”.

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

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

**Margine di intermediazione:** è determinata dalla somma algebrica delle voci “Risultato operativo della gestione industriale”, “Margine di interesse”, “Commissioni nette” e delle voci “Dividendi e proventi simili”, “Risultato netto dell’attività di negoziazione”, “Risultato netto dell’attività di copertura”, “Risultato netto delle attività e delle passività finanziarie valutate al fair value”, “Utile (perdita) da cessione o riacquisto di a) attività finanziarie, b) passività finanziarie”.



## Le società del Gruppo Meridie

### Medsolar

**Medsolar** è una società del comparto “energie rinnovabili” che ha avviato la produzione di moduli fotovoltaici in silicio mono e poli – cristallino a fine anno 2010. La Capogruppo, a seguito della prematura scomparsa del socio promotore di minoranza, ha sottoscritto interamente il capitale sociale di euro 5 milioni, ha convertito parte dei finanziamenti pregressi a riserve per copertura perdite per un ammontare pari a euro 6,6 milioni ed ha erogato finanziamenti alla controllata che al 30 giugno 2012 ammontano complessivamente ad euro 2,8 milioni. Di queste conversioni dei finanziamenti a riserva, l'ultima è stata effettuata il 31 marzo 2012 per un importo di euro 880 mila. L'immissione iniziale di capitali è stata necessaria al supporto dell'avvio dell'attività industriale ed all'acquisto delle linee di produzione. Ad oggi la società, a seguito dell'avvio della produzione, ha cominciato a fare ricorso autonomo al capitale di debito. Il primo semestre del 2012 si presenta con un fatturato di euro 8.769 mila contro un fatturato di euro 4.127 mila registrato nel primo semestre dell'esercizio precedente: l'incremento di fatturato rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente è stato determinato da un incremento dei volumi, sul quale ha inciso, seppur in forma ancora parziale, il nuovo accordo commerciale sottoscritto in data 20 febbraio 2012 con Enel Green Power SpA per la fornitura dei pannelli fotovoltaici. Già a fine 2011 il *management* aveva avviato un potenziamento della struttura commerciale e produttiva e una più spinta fase di negoziazione di *partnership* con aziende installatrici e/o fruitori finali per assicurare un adeguato quantitativo di commesse. Da gennaio 2012 ad oggi, infatti, la società ha rafforzato la propria struttura manageriale con la figura di un nuovo direttore commerciale, che ha già contrattualizzato rapporti di collaborazione in esclusiva con n° 12 agenzie di rappresentanza qualificate che, dislocate nelle quattro “aree Nielsen”, operano sul territorio italiano. Inoltre, attraverso la rete di vendita, e ad accordi con produttori esteri, Medsolar potrà vendere sul mercato anche pannelli di terzi, facendo così *trading* con un discreto margine. Come già menzionato è stato inoltre siglato in data 20 febbraio 2012 un accordo quadro con la società Enel Green Power SpA per la fornitura di pannelli fotovoltaici a marchio “Medsolar”.

Il *management* della società ha altresì messo in atto un piano di efficientamento dei costi delle materie prime grazie ad accordi commerciali con alcuni produttori cinesi.

Medsolar registra nel primo semestre 2012 una perdita di periodo di euro 721 mila, un patrimonio netto di euro 2.598 mila, debiti verso banche per euro 3.878 mila e debiti verso parti correlate per euro 3.243 mila.

Inoltre le passività a breve superano le attività a breve per circa euro 9.642 mila. A causa delle perdite del I semestre 2012 e degli esercizi precedenti, ricorrono i presupposti di cui all'art. 2446 del Codice Civile. La società non ha al momento risorse proprie sufficienti per il totale rimborso della posizione debitoria. Ciò nonostante, gli amministratori ritengono appropriato il presupposto di continuazione dell'attività aziendale sulla base degli attesi esiti positivi del Budget/Piano 2012 – 2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 agosto 2012, le cui previsioni economico, patrimoniali e finanziarie confermano la capacità di Medsolar di far fronte ai propri impegni anche nel corso dei prossimi dodici mesi. Tale Budget/Piano si basa essenzialmente, da un lato, su un sensibile incremento dei volumi di fatturato relativi sia alla produzione sia alla commercializzazione di pannelli fotovoltaici e, dall'altro, sulla capacità di reperire i fabbisogni finanziari



necessari. A tal fine si segnala che i dati consuntivati al 31 luglio 2012 confermano le previsioni economiche contenute nel Budget 01/7/2012 – 30/06/2013 mensilizzato in termini di fatturato. Il Piano Industriale evidenzia un incremento del fabbisogno di cassa della Società che risulta in parte coperto dai fidi già in essere, in parte da un nuovo affidamento concesso ad agosto da un primario istituto di credito. Per il residuo fabbisogno di cassa previsto per i prossimi dodici mesi 2012, una società di factoring si è resa disponibile ad affiancare la Società nel suo percorso di crescita e a valutare, in presenza di un incremento del fatturato, un eventuale ampliamento delle linee di credito attraverso la cessione di crediti verso primari clienti, subordinatamente all'approvazione degli organi deliberanti dell'istituto di credito.

Alla luce di quanto sopra riportato, gli amministratori di Medsolar hanno la ragionevole aspettativa che la società possa realizzare concretamente le azioni indicate nel Piano Industriale in tempi tali da permettere di proseguire l'attività aziendale. In particolare, le attese di un positivo EBITDA per il periodo 01/7/2012 – 30/06/2013 e il supporto finanziario degli istituti di credito fanno concludere positivamente sulla sussistenza del presupposto della continuità aziendale. Ne consegue che, finché gli esiti del Piano Industriale della società non produrranno risultati positivi di gestione, tali da permettere l'equilibrio economico, la continuità aziendale dovrà basarsi su ulteriori interventi nel capitale da parte dell'azionista unico Meridie e/o di nuovi investitori.

### **Equity Sud Advisor**

Meridie ha acquisito, in data 14 gennaio 2009, l'80% del capitale sociale di **Equity Sud Advisor Srl** (di seguito anche "ESA") e, in data 16 aprile 2010, il restante 20% del capitale. ESA è una società di consulenza che, insieme a Vegagest Sgr SpA (di seguito Vegagest) e Banca Promos SpA, si è resa promotrice del fondo di *private equity* **Promo Equity Sud** (di seguito, "PES"), fondo mobiliare chiuso promosso dal Dipartimento per l'Innovazione Tecnologica (DIT) presso il Ministero per le Riforme e le Innovazioni nella Pubblica Amministrazione. La società ha in essere un contratto pluriennale in esclusiva con la Vegagest per alcune attività di consulenza in relazione alla gestione del Fondo PES.

In data 15 febbraio 2012 è stata avviata la procedura arbitrale prevista dal contratto di consulenza in essere con la Vegagest a seguito delle contestazioni emerse tra le Parti per il riconoscimento dei compensi previsti per l'attività prestata in favore della società di gestione del risparmio con riferimento al Fondo PES. La prima udienza è stata fissata per il 22 novembre 2012. Nel frattempo Vegagest ha altresì esercitato il diritto di recesso previsto nel contratto di advisory sul presupposto che non sarebbero stati fatti investimenti. ESA ha contestato che tale recesso sia stato esercitato contrariamente a buona fede, dato che la mancata effettuazione di ogni investimento per oltre tre anni doveva imputarsi solo all'inerzia di Vegagest. ESA ha dunque fatto salvo ogni diritto risarcitorio, oltre a quello al compenso sino alla data di efficacia del recesso (27 agosto 2012). Sulla base delle informazioni attualmente disponibili si ritiene che il credito sia recuperabile e quindi gli amministratori non hanno ritenuto necessario effettuare alcuna svalutazione dello stesso.

Il semestre al 30 giugno 2012 si chiude con un risultato positivo netto di euro 145 mila. Il patrimonio netto al 30 giugno 2012 è di euro 440 mila.



### **Manutenzioni Aeronautiche Srl**

La società **Manutenzioni Aeronautiche Srl** (di seguito anche "MA") è stata costituita in data 13 marzo 2009 quale "società di scopo" utilizzata per partecipare alla gara per l'acquisizione di Atitech, società industriale attiva nel settore della manutenzione pesante e leggera di aeromobili. Il capitale sociale della controllata al 30 giugno 2012 è pari ad euro 7 milioni e Meridie ne detiene il 92,14%.

Attraverso MA, la Capogruppo è divenuta la principale promotrice della cordata che ha acquistato il 19 novembre 2009, da Alitalia Servizi SpA in Amministrazione Straordinaria, l'intera partecipazione in Atitech, venendo a detenere il 75% del capitale sociale. Oltre a MA, la cordata comprende i partners di minoranza Alitalia – CAI, che detiene il 15% del capitale sociale, e Finmeccanica SpA, che ne detiene il 10%. Il coinvolgimento dei soci di minoranza garantisce la solidità dell'azionariato ed il supporto necessario alla società in relazione al piano di rilancio, sia dal punto di vista commerciale che finanziario e manageriale. MA registra al 30 giugno 2012 una perdita netta di euro 67 mila ed un patrimonio netto di euro 6.614 mila. L'indebitamento finanziario di euro 4.256 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 2012, un risultato operativo della gestione industriale pari a euro 13.956 mila, un utile netto civilistico di euro 1.218 mila, che si riduce a euro 311 mila per effetto dell'adeguamento ai principi IFRS applicati nel consolidato di Gruppo ed un patrimonio netto di euro 6.321 mila. Il risultato del periodo in esame è particolarmente positivo se confrontato con quello dello stesso periodo del 2011 dove si registrava una perdita netta ai fini IAS di euro 3.671 mila. Il primo semestre dell'anno 2012 registra, infatti, una ripresa del fatturato rispetto all'anno 2011 essenzialmente verso Alitalia – CAI. Sono, inoltre, in corso numerosi contatti con compagnie aeree italiane e straniere per favorire l'incremento del fatturato anche verso gli Altri Clienti.

Atitech è una delle più grandi realtà nell'ambito delle manutenzioni di velivoli *narrow body* in Europa, con sede a Napoli. L'elevata *expertise* e l'esperienza pluriennale dei tecnici specializzati di Atitech sono oggi al servizio di Alitalia - CAI e di numerose altre compagnie aeree. Atitech ha un organico pari a 635 unità, di cui circa 326 impiegati nell'attività industriale e la restante parte gestita attraverso il ricorso agli ammortizzatori sociali. Così come previsto dagli accordi stipulati in sede di acquisizione per la ristrutturazione, la società mira ad assorbire, a regime, circa n° 500 unità mentre, per gli esuberanti, ricorrerà a piani di prepensionamento e ricollocazione in base anche agli accordi stipulati con Finmeccanica SpA.

La strategia industriale della società, alla base della formulazione dei piani redatti per gli anni 2013 - 2020, prevede di continuare l'attività di manutenzione e revisione di aeromobili a corto e medio raggio (*c.d. "narrow body"*) e di sviluppare contemporaneamente l'attività di manutenzione sui *regional*, sul lungo raggio (*c.d. "wide body"*) e su aeromobili CL145 della Protezione Civile.



A tal fine la società ha avviato un intenso piano di formazione del personale al fine di acquisire le certificazioni adatte per poter svolgere tale 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* nel corso 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 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*).

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

I principali Clienti terzi sono stati:

- Aeronautica Militare con la quale Atitech ha perfezionato un contratto per la manutenzione e revisione Aeromobili A320F con inizio delle attività da aprile 2012;
- Mistral con la quale Atitech ha rinnovato il contratto per ulteriori cinque anni fino ad ottobre del 2017 relativo sia alle attività di tipo "Heavy" che di tipo "Light" maintenance;
- Air italy;
- Alenia.

Durante il primo semestre 2012 è stata anche effettuata attività per i clienti Meridiana Maintenance e Bellair.

### **Energysys**

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 di un progetto per la produzione e la distribuzione della tecnologia per batterie al litio finalizzato principalmente ai settori *Automotive* (auto e messi elettrici) e Fonti Energetiche Rinnovabili. In questa fase l'attività lavorativa della newco consiste essenzialmente nell'analisi di mercato, nella preparazione di *business plan* e nell'avvio delle negoziazioni con i possibili partner industriali. Il bilancio al 30 giugno 2012 si chiude con un risultato negativo, al netto delle imposte, di euro 40 mila. Ricorrendo i presupposti dell'articolo 2447 del codice civile, Meridie si è resa disponibile ad effettuare versamenti in conto futuro aumento di capitale, a copertura delle perdite, attraverso rinuncia al finanziamento soci.



### AtiSolar Srl in liquidazione

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, e messo a regime, con la produzione di energia elettrica, nel maggio 2011, usufruendo così delle tariffe incentivanti previste dal Decreto Ministeriale di settore. La società non è di fatto mai diventata operativa e non vi sono valori economici e patrimoniali significativi al 30 giugno 2012. In data 1 marzo 2012, il Consiglio di Amministrazione di Atitech, preso atto della sostanziale inoperatività della società ha deliberato di procedere alla messa in liquidazione della Atisolar Srl conseguentemente, in data 31 maggio 2012 si è tenuta l'assemblea straordinaria di Atisolar Srl che ha deliberato la messa in liquidazione della società.

### **Eventi di rilievo del primo semestre 2012**

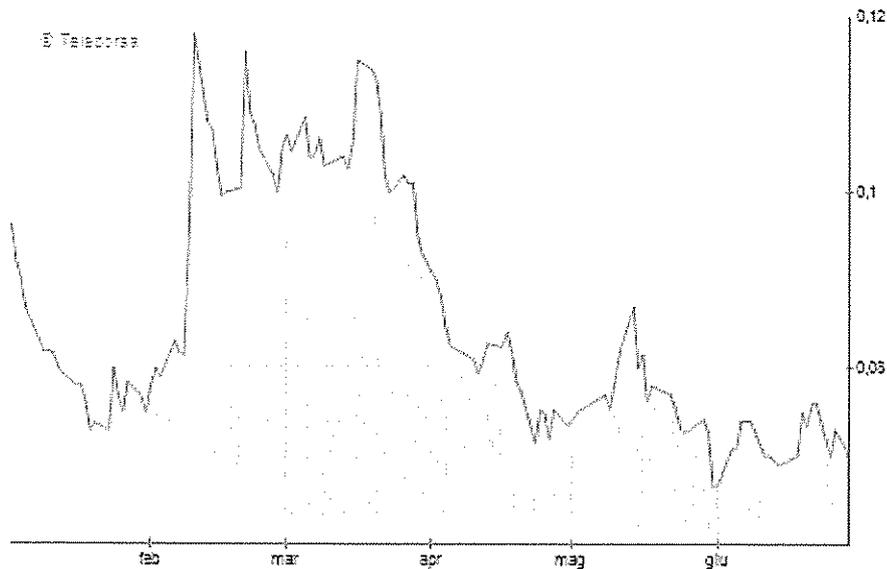
- Meridie, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012, ha erogato finanziamenti per complessivi euro 55 mila alla società controllata Medsolar, che sono stati interamente rimborsati nel corso del semestre in oggetto. In data 31 marzo 2012 Meridie ha provveduto a convertire parte del finanziamento in essere per euro 880 mila in conto copertura perdite; pertanto i finanziamenti complessivi erogati in favore di Medsolar in essere al 30 giugno 2012 sono pari ad euro 2.849 mila.
- In data **9 gennaio 2012** è avvenuto il go-live dei nuovi sistemi informativi aziendali "Enigma&Rusada" e "SAP Business One" implementati dalla controllata Atitech.
- In data **9 gennaio 2012**, con la sottoscrizione del contratto definitivo di sub concessione avente validità dal 16 novembre 2009 al 30 giugno 2017 è stato dato seguito all'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 in data 19 novembre 2009. La sottoscrizione dell'accordo definitivo ha di fatto estinto tutte le controversie tra le due società e relativi procedimenti pendenti.
- In data **15 febbraio 2012** è stata avviata la procedura arbitrale prevista dal contratto di consulenza in essere con Vegagest a seguito delle contestazioni emerse tra le Parti per il riconoscimento dei compensi previsti per l'attività prestata in favore della società di gestione del risparmio con riferimento al Fondo Promo Equity Sud. La prima udienza è stata fissata per il 22 novembre 2012. Nel frattempo Vegagest ha altresì esercitato il diritto di recesso previsto nel contratto di *advisory* sul presupposto che non sarebbero stati fatti investimenti per tre anni. ESA ha contestato che tale recesso sia stato esercitato contrariamente a buona fede, dato che la mancata effettuazione di ogni investimento per oltre tre anni doveva imputarsi solo all'inerzia di Vegagest. ESA ha dunque fatto salvo ogni diritto risarcitorio, oltre a quello al compenso sino alla data di efficacia del recesso (27 agosto 2012). Sulla base delle informazioni attualmente disponibili si ritiene che il credito sia recuperabile e quindi gli amministratori non hanno ritenuto necessario effettuare alcuna svalutazione dello stesso.



- In data **20 febbraio 2012** la controllata Medsolar ha sottoscritto con Enel Green Power SpA un accordo quadro per la fornitura di pannelli "Medsolar" per la propria rete commerciale.
- In data **16 marzo 2012** la controllata Atitech ha sottoscritto il rinnovo del contratto di manutenzione della flotta di Alitalia-CAI con durata fino al 2020. In dettaglio, il contratto rinnovato in anticipo rispetto alla naturale scadenza degli accordi in essere, prevede il servizio di supporto tecnico, logistico e manutentivo presso gli hangar di Capodichino per i velivoli di corto e medio raggio di Alitalia-CAI ed ha durata fino al 2020. Inoltre, è previsto l'impegno da parte di Alitalia CAI a ricomprendere nell'accordo anche le operazioni di manutenzione sugli Embraer per le tratte regionali, oltre che, a partire da settembre 2012 sui 767 aerei per il lungo raggio a condizione che Atitech ottenga le certificazioni utili a svolgere tali attività. Il valore complessivo base della commessa è pari a euro 160 milioni per l'intero periodo di durata del contratto.
- L'Assemblea degli Azionisti, in data **2 maggio 2012**, ha provveduto alla nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per il triennio 2012/2014, del Comitato per il Controllo Interno e Rischi e del Comitato per la Remunerazione e le Nomine
- Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data **14 maggio 2012**, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato il Dott. Andrea De Lucia quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis, comma 1, del TUF, in sostituzione del dimissionario Dott. Antonio Bene.
- In data **5 giugno 2012** il Tribunale di Latina ha dichiarato il fallimento di Gaeta Medfish Srl, verso cui Meridie vanta un credito a seguito della sottoscrizione di un titolo di debito e per attività di consulenza svolta, come meglio dettagliato nella Nota integrativa al bilancio consolidato semestrale abbreviato.

#### **Andamento della quotazione**

Nel corso del periodo di riferimento, il titolo ha oscillato tra valori compresi tra euro 0,0963 ed euro 0,0695 con volumi nella media.



Si segnala che la capitalizzazione di borsa del titolo Meridie risulta attualmente inferiore al patrimonio netto contabile di 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 specificativamente distante dalla valutazione basata sui fondamentali dell'azienda, espressa dal valore in 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.

#### **Azionariato rilevante della Società**

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



# MERIDIE

Investimenti

Dichiarante	Azionista Diretto		Quota % su Capitale Votante				Quota % su Capitale Ordinario				Intestazione a Terzi	
	Denominazione	Titolo di Possesso	Quota %	di cui Senza Voto		Quota %	di cui Senza Voto		Intestatario	Quota %		
				Quota %	il Voto Spetta a		Quota %	il Voto Spetta a		su	su	
												Soggetto
Capitale Votante	Capitale Ordinario											
DORIGO MAURIZIO	GIRAGLIA SPA	Proprieta	5.718	0.000		5.718	0.000					
	IN LIQUIDAZIONE	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](http://www.meridieinvestimenti.it), sezione Investor Relations/Documenti Societari, nei termini previsti dalla normativa vigente.

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

1. **Consiglio d'Amministrazione** - L'Assemblea degli Azionisti, in data 2 maggio 2012, ha provveduto alla nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2012/2014, che attualmente risulta composto



come segue: Giovanni Lettieri (Presidente e Amministratore Delegato), Giuseppe Lettieri (Consigliere), Americo Romano (Consigliere), Francesco Antonio Caputo Nasseti (Consigliere), Ettore Artioli (Consigliere Indipendente), Salvatore Esposito De Falco (Consigliere Indipendente) e Arturo Testa (Consigliere).

2. **Comitati Interni** - Il Consiglio di Amministrazione, in data 2 maggio 2012, ha provveduto a costituire i seguenti Comitati Interni, procedendo alla nomina dei relativi membri:

1. **Comitato per il Controllo Interno e Rischi:** il Comitato per il Controllo Interno e i Rischi (già Comitato per il Controllo Interno) è composto dai consiglieri: Ettore Artioli (indipendente), Salvatore Esposito De Falco (indipendente), quest'ultimo in qualità di Presidente, e dal consigliere Americo Romano.

2. **Comitato per la Remunerazione e le Nomine:** il Comitato per la Remunerazione e le Nomine, che accorpa le funzioni del Comitato per le Remunerazioni e del Comitato per le Nomine, è composto dai consiglieri: Salvatore Esposito De Falco (indipendente), Ettore Artioli (indipendente), quest'ultimo in qualità di Presidente, e Arturo Testa. Il Comitato nello svolgimento delle proprie funzioni ha la facoltà di accedere alle informazioni e funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei propri compiti, nonché di avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

Oltre ai due comitati interni al Consiglio di Amministrazione, la Società, con delibera del 31 luglio 2007, ha ritenuto opportuno, al fine di garantire una migliore gestione degli investimenti posti in essere dalla Società, di istituire un Comitato per gli Investimenti, con funzioni consultive e propositive, composto da seguenti professionisti esterni al Consiglio di Amministrazione: Fiordiliso Fabrizio (Presidente), Felice Laudadio e Piera Cicatelli.

3. **Dirigente Preposto** - il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 14 maggio 2012, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato il Dott. Andrea De Lucia quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis, comma 1, del TUF, in sostituzione del dimissionario Dott. Antonio Bene.

4. **Organismo di vigilanza** - La Società, in ottemperanza al D.Lgs. 231/2001, ha adottato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 26 febbraio 2009, il **Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo** così come richiesto dal disposto normativo. In particolare, è affidato all'Organismo di Vigilanza il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello medesimo e di curarne l'aggiornamento. In tale ottica, premesso che la responsabilità ultima dell'adozione del Modello resta in capo al Consiglio di Amministrazione, all'Organismo di Vigilanza è affidato il compito di vigilare con autonomi poteri di iniziativa e di controllo. In particolare, il Consiglio di Amministrazione di Meridie, recependo la raccomandazione contenuta nel Codice di Autodisciplina, così come peraltro contemplato



dalla Legge n. 183 del 2011, in sede di rinnovo dell'organo e nell'ambito di processo di razionalizzazione del sistema dei controlli interni, ha deliberato in data 14 maggio 2012 di attribuire al Collegio Sindacale le funzioni di Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001. Il Collegio Sindacale di Meridie ha, quindi, accettato tale nomina.

5. **Collegio Sindacale** - L'Assemblea degli Azionisti, in data 2 maggio 2012, ha provveduto alla nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2012/2014, che attualmente risulta composto come segue: Angelica Mola, Presidente, Massimo Tipo, Sindaco effettivo, Amedeo Blasotti, Sindaco Effettivo, Marcello Fiordiliso e Antonio Orefice, Sindaci supplenti.

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

Alla data di redazione della presente relazione, risultano possessori di azioni Meridie il consigliere Giuseppe Lettieri (n° 258.500) e il dirigente preposto Andrea De Lucia (n° 5.000).

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

In data 12 novembre 2010, previo parere favorevole del Comitato di Controllo Interno e valutazione positiva del Collegio Sindacale sulla conformità della procedura alle disposizioni applicabili, la Società ha approvato la nuova procedura con parti correlate in ottemperanza alla Delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010, che è entrata in vigore a far data dal 1 gennaio 2011, salvo il regime di trasparenza che ha avuto efficacia a decorrere dal 1 dicembre 2010. Sulla natura dei saldi verso le parti correlate della Società e del Gruppo si rimanda a quanto esposto nella nota integrativa. Le operazioni con parti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato e nell'interesse del Gruppo.

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

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

Medsolar ha avviato due innovativi progetti di ricerca e sviluppo ("*front end*" e "*back end*") rivolti rispettivamente il primo al miglioramento dell'efficienza fotovoltaica e del costo a Watt di picco ed il secondo alla realizzazione di un sistema innovativo di **back end** che permetta una migliore ingegnerizzazione del prodotto per il montaggio ed integrazione dei sistemi fotovoltaici.

#### **Azioni proprie**

Meridie, al 30 giugno 2012, non possiede azioni proprie né le società controllate del Gruppo Meridie possiedono azioni della controllante.

#### **Operazioni atipiche e/o inusuali**

Nel corso del primo semestre 2012 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 nella parte D "Altre Informazioni" sezione 3 della nota integrativa del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Nel corso del periodo in esame, così come nell'esercizio precedente, il Gruppo ha consuntivato perdite e al 30 giugno 2012 presenta un patrimonio netto pari a euro 25.542 mila, una perdita di periodo pari a euro 2.544 mila, debiti verso banche per euro 4.922 mila. L'attivo corrente eccede il passivo corrente per euro 11.914 mila. La posizione finanziaria netta, positiva per euro 6.496 mila, registra una riduzione pari a circa euro 2.612 mila rispetto al 31 dicembre 2011, ascrivibile sostanzialmente all'assorbimento di liquidità da parte della gestione corrente.

In data 28 agosto 2012 il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha approvato il Budget/Piano consolidato 2012-2016 che si basa essenzialmente sull'ottimizzazione e sullo sviluppo della gestione delle principali partecipate, per garantirne uno smobilizzo in linea con i rendimenti attesi e quindi un ritorno soddisfacente per gli azionisti e, nel lungo periodo, una necessaria crescita dimensionale. Tale Piano si basa in particolare:

- su un sensibile incremento dei volumi di fatturato relativi sia alla produzione sia alla commercializzazione di pannelli fotovoltaici e sulla capacità di reperire i fabbisogni finanziari necessari da parte di Medsolar;
- sul piano di efficientamento della struttura in grado di incidere anche sulla riduzione di taluni costi operativi, sul raggiungimento del break-even point e sulla dismissione delle principali società controllate;
- sull'atteso aumento di capitale sociale della Meridie, sia con riferimento all'importo già deliberato in data 9 luglio 2012 per euro 2 milioni, sia sulla disponibilità manifestata da parte di un investitore istituzionale a valutare l'ingresso nel capitale sociale attraverso la sottoscrizione di un ulteriore aumento fino ad un importo di euro 20 milioni. Per ulteriori informazioni si rimanda al paragrafo "Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento".

Le previsioni economico, patrimoniali e finanziarie contenute nel Budget/Piano consolidato 2012-2016 confermano la capacità del Gruppo di far fronte ai propri impegni nei prossimi dodici mesi.

Si riporta quanto segue:

- **Rischio di mercato:** relativamente al rischio di mercato si reputa che attualmente il Gruppo, considerata la natura degli investimenti di liquidità effettuati, non sia esposto in modo significativo al rischio di mercato. Il Gruppo non ha investito in strumenti finanziari che comportano significativi rischi di fluttuazioni dei valori di mercato. I depositi presso banche hanno scadenze a breve e quindi non comportano rischi di mercato. I titoli obbligazionari sottoscritti ed i finanziamenti concessi sono prevalentemente fruttiferi di tassi di interesse fissi e hanno scadenza nel breve/medio termine. Per quanto riguarda le Attività finanziarie detenute per la negoziazione, sono classificati in questa categoria i titoli di debito, le quote di O.I.C.R e di capitale con finalità di negoziazione. Per quanto riguarda le Attività finanziarie disponibili per la vendita, esse ricomprendono principalmente i possessi azionari e/o fondi di



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

- **Rischio di cambio:** il Gruppo opera prevalentemente in valuta Euro e pertanto non è direttamente esposto al rischio di fluttuazione delle valute estere.
- **Rischio di liquidità e di credito:** al 30 giugno 2012 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 di investimento del Gruppo. 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 sottoscritti. Il monitoraggio delle posizioni del rischio di credito connesso al normale svolgimento delle attività è costantemente attuato.
- **Rischio connesso alle attività iscritte in bilancio:** l'attuale posizione finanziaria positiva del Gruppo garantisce la continuità aziendale, confermata dalle previsioni economico, patrimoniali e finanziarie contenute nel Budget/Piano 2012-2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 agosto 2012. La situazione dei crediti commerciali e finanziari e degli investimenti è costantemente monitorata e le eventuali azioni di recupero sono gestite dal Gruppo con il supporto di studi legali a cui vengono affidate le pratiche di recupero.
- **Rischio di Tasso di Interesse:** il Gruppo non è esposto in modo significativo al rischio di tasso d'interesse in quanto la voce "Crediti verso banche e clientela" è rappresentata principalmente da crediti con tassi prefissati per tutta la durata dell'operazione.
- **Rischio di immagine aziendale:** non si ravvedono rischi di immagine aziendale.
- **Rischio di compliance:** per quanto riguarda i rischi di *compliance* la Società ha posto in essere gli adempimenti richiesti dalle specifiche normative con particolare riferimento all'adozione del modello organizzativo previsto dalla Legge 231/2001.

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

Il Gruppo nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012 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 accesi 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 abbreviato. A completamento di tali informazioni si riporta quanto segue:

1. L'organico in forza lavoro del Gruppo alla fine del periodo chiuso al 30 giugno 2012 è di n.702 unità, di cui n.1 dirigenti, n.33 quadri, n.243 impiegati e n.425 operai.
2. Per la Capogruppo il contratto nazionale di lavoro applicato è quello del settore servizi. Si dà atto che nel corso del periodo non vi sono stati morti o infortuni gravi sul lavoro o addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti.

#### **Informazioni sull'ambiente**

Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2012, il Gruppo non ha causato danni all'ambiente né è stato sanzionato per reati ambientali. Il Gruppo svolge la propria attività nel rispetto delle disposizioni in materia di tutela dell'ambiente e per la tipologia di attività svolta non si segnalano l'esistenza di impatti ambientali significativi, aventi possibili conseguenze di tipo patrimoniale e reddituale. Si informa, inoltre, che al Gruppo:

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

#### **Prospetto di raccordo del risultato del periodo e del patrimonio netto della Capogruppo con quelli consolidati al 30 giugno 2012**

Importi in Euro	Patrimonio Netto	Di cui: Risultato del periodo
<b>Patrimonio netto e risultato della Capogruppo al 30 giugno 2012</b>	<b>36.854.663</b>	<b>(1.986.945)</b>
Rettifiche effettuate in sede di consolidamento per:		
- differenza tra prezzo di acquisto e corrispondente patrimonio netto contabile	(14.321.689)	(86.501)
- risultato delle controllate	(300.891)	(300.891)
- Variazioni di riserve		0
- eliminazione dei risultati infragruppo	(169.655)	(169.655)
<b>Patrimonio netto e risultato di competenza del Gruppo al 30 giugno 2012</b>	<b>22.062.428</b>	<b>(2.543.992)</b>
Interessi di terzi	2.479.845	98.007
<b>Totale patrimonio netto e risultato al 30 giugno 2012</b>	<b>24.542.273</b>	<b>(2.445.985)</b>

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

- A seguito delle dimissioni del dott. Antonio Bene, Meridie ha individuato una figura per la funzione di responsabile di amministrazione, finanza e controllo (Chief Financial Officer) nella persona della d.ssa Maddalena De Liso, che ha maturato una notevole esperienza nel settore e il cui curriculum vitae è disponibile sul sito della società. La d.ssa Maddalena De Liso ha iniziato la propria collaborazione con Meridie a partire dal mese di luglio 2012.



# MERIDIE

*Investimenti*

- Gli investitori Focus Asia Consult pte ltd ("Focus Asia Singapore") e il Fondo Lussemburghese BN&P Nano Growth Secure Pro Lux Fund, comparto 1 di Secure Pro Lux S.A. ("NG") hanno presentato una proposta irrevocabile per sottoscrivere un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione per complessivi massimi euro 2 milioni (di cui massimi euro 1,4 da parte di Focus Asia Singapore ed euro 600.000 da parte di NG), ad un prezzo massimo per azione di euro 0,40. Successivamente, Focus Asia Singapore ha comunicato alla Società l'intenzione di sottoscrivere l'aumento di capitale tramite la propria branch europea, Focus Asia gmbh ("Focus Asia"), controllata al 100% dalla stessa Focus Asia Singapore. Inoltre, Focus Asia, indirettamente, attraverso la società Nano Growth s.a.r.l., gestisce il fondo NG. In data **9 luglio 2012** il Consiglio di Amministrazione della Società, esaminate le proposte ha deciso di accettarle e, sulla scorta della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti in data 20 dicembre 2010, ha deliberato un aumento di capitale sociale riservato, a pagamento e in via scindibile, per massimi euro 2 milioni, ai sensi dell'art. 2441 comma 4, secondo periodo del codice civile, da eseguirsi mediante emissione di azioni ordinarie ad un prezzo di euro 0,40 per azione, aventi caratteristiche uguali a quelle in circolazione (l' "Aumento di Capitale"). Il Consiglio di Amministrazione di Meridie ha ritenuto di valutare positivamente le Proposte dal momento che consentono, tra l'altro, di ampliare la compagine azionaria attraverso l'ingresso di un gruppo di investitori internazionale. L'Aumento di Capitale risulta coerente con il perseguimento dei predetti obiettivi e gli investitori rappresentano un'opportunità per Meridie, quali partner strategici in grado di dare valore aggiunto attraverso l'accesso ad un network di società asiatiche con le quali potrebbero emergere interessanti sinergie, soprattutto con riferimento ai settori in cui operano le principali controllate di Meridie. Il prezzo di emissione di euro 0,40 per azione incorpora un significativo premio rispetto al valore di mercato delle azioni, inteso come da prassi il prezzo di borsa. L'Aumento di Capitale prevede l'emissione di numero 5.000.000 di azioni ordinarie, senza valore nominale, con caratteristiche uguali a quelle attualmente in circolazione, di cui numero 1.500.000 riservate alla sottoscrizione di NG e numero 3.500.000 azioni riservate alla sottoscrizione di Focus Asia. Di conseguenza, ad esito della sottoscrizione integrale dell'Aumento di Capitale, il capitale sociale di Meridie risulterà pari ad Euro 52.713.000,00, suddiviso in n. 55.713.000 azioni, prive di valore nominale. Gli investitori si sono inoltre impegnati a mantenere le azioni per il periodo di un anno.
- In data **31 luglio 2012** la controllata Atitech ha stipulato un nuovo contratto di manutenzione flotta con la compagnia Mistral srl società detenuta al 100% da Poste italiane SpA, della durata di 5 anni a partire dal mese di novembre 2012. L'accordo, che avrà durata pluriennale e decorrenza immediata, ha ad oggetto oltre alla manutenzione pesante della flotta, anche quella leggera relativa a 6 Boing 737 di Mistral Air, a ulteriore dimostrazione delle elevate competenze di Atitech, vero e proprio centro d'eccellenza dell'industria aeronautica europea. Atitech, inoltre, nell'espletamento delle proprie attività manutentive, garantirà a Mistral Air significativi risparmi in termini di durata del "fermo macchine" presso gli hangar di Capodichino, grazie all'elevata expertise dei suoi tecnici e all'impiego di metodologie all'avanguardia in termini di efficienza. Il contratto siglato con Mistral Air risulta strategico per lo sviluppo di Atitech in quanto consente alla società di ampliare ulteriormente la gamma dei servizi offerti, oltre a consolidare il rapporto in essere tra i due Gruppi, avviato a partire dal 2009.



- In data **12 agosto 2012** l'ENAC ha sospeso l'autorizzazione a volare della compagnia aerea Windjet, cliente della società controllata Atitech, a causa delle difficoltà economiche in cui la stessa si trova. Alla data di approvazione della relazione semestrale non è ancora stata definita la situazione di Windjet, se la stessa sarà messa in amministrazione straordinaria o acquistata da altra compagnia aerea.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il primo ciclo della "vita" della Società prevedeva l'investimento delle risorse disponibili con la finalità di creare nel tempo valore per gli azionisti. Oggi si può considerare esaurito tale ciclo e deve essere seguito, prevalentemente, dall'obiettivo della dismissione delle principali partecipazioni, proprio per la creazione di valore, e del reimpiego delle risorse in nuove attività di investimento, in conformità all'oggetto sociale. Tuttavia, la difficile situazione di mercato globale ha reso meno vivace il susseguirsi di tali cicli di vita ed ha chiaramente avuto impatto sull'andamento delle controllate di Meridie e quindi della Società stessa; in considerazione di ciò, delle mutate condizioni macroeconomiche e di mercato, che inevitabilmente allungano i tempi necessari alla creazione di rendimenti, la Società ha ritenuto opportuno riorganizzare la propria struttura con finalità di efficientamento e riduzione di costi, rivedere gli obiettivi del *management* e rimodularne il compenso nel senso di decrementare la parte fissa che grava sulla società indipendentemente dai risultati, per consolidare quella variabile, che è invece legata ai risultati da raggiungere, anche in ottemperanza alle nuove raccomandazioni Consob e Borsa in materia di autodisciplina.

Gli obiettivi della Società nel medio periodo sono l'esecuzione della delega conferita dagli Azionisti per l'aumento di capitale, il raggiungimento del *break-even point* e la dismissione delle principali controllate. L'individuazione di tali obiettivi nasce dalla naturale esigenza di Meridie di: generare cassa, promuovere *nuovi deal*, creare *track-record*, valorizzare il titolo e la Società.

In data 28 agosto 2012 è stato approvato il Piano industriale 2012-2016 che si focalizza essenzialmente sugli obiettivi sopra illustrati.

### **Stock options**

In data 31 dicembre 2011 è scaduto il termine per l'esercizio delle stock option a favore di dipendenti, consulenti, collaboratori e/o consiglieri di amministrazione del Gruppo, senza che tali stock option siano state esercitate.

### **Altre informazioni**

- a) Il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato nella riunione del 17 ottobre 2008 il modello organizzativo previsto dal D.Lgs. 231/01, il codice etico e l'organismo di vigilanza.
- b) La Società in data 9 maggio 2012 ha rinnovato l'incarico alla società KPMG SpA di effettuare in *co-sourcing* la funzione di controllo interno, riferendo sistematicamente al Presidente del Comitato per il Controllo Interno e Rischi, che a sua volta effettua una valutazione complessiva riportando al Consiglio di Amministrazione.
- c) Ai sensi del comma 26 Allegato B D.Lgs. 30 giugno 2003 n. 196 ("Codice in materia di protezione dei dati personali"), la Società rende noto di aver provveduto all'aggiornamento del Documento



Programmatico sulla Sicurezza, alla luce delle disposizioni del disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza allegato sub B del sopra citato Decreto Legislativo.

d) La Società ha una sede secondaria a Milano.

Napoli, 28 agosto 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ed Amministratore Delegato

Giovanni Lettieri



**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2012**

**1) Stato patrimoniale consolidato**

(valori espressi in unità di euro)

<b>Voci dell'attivo</b>		<b>Al 30 giugno 2012</b>	<b>Al 31 dicembre 2011</b>
10	Cassa e disponibilità liquide	18.167	16.183
20	Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.233.457	1.205.104
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	9.782.113	10.579.613
60	Crediti	6.466.515	7.220.899
90	Partecipazioni	4.400	14.400
100	Attività materiali	18.852.359	19.660.303
110	Attività immateriali	3.223.010	3.185.896
120	Attività fiscali	4.907.104	3.045.363
	a) correnti	105.427	155.566
	b) anticipate	4.801.677	2.889.797
140	Altre attività	25.677.787	22.640.635
150	Rimanenze	4.893.595	5.441.865
160	Lavori in corso su ordinazione	408.846	272.496
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>75.467.353</b>	<b>73.282.757</b>

<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>		<b>Al 30 giugno 2012</b>	<b>Al 31 dicembre 2011</b>
10	Debiti	4.922.292	3.537.916
70	Passività fiscali	1.634.471	1.150.560
	a) correnti	452.432	87.190
	b) differite	1.182.039	1.063.370
90	Altre passività	31.297.204	29.718.628
100	Trattamento di fine rapporto del personale	12.031.360	10.837.922
110	Fondi per rischi ed oneri:	1.039.753	1.293.058
	b) altri fondi	1.039.753	1.293.058
120	Capitale	50.713.000	50.713.000
160	Riserve	(26.106.580)	(10.646.391)
170	Riserve da valutazione	-	(170.933)
180	Utile (Perdita) del periodo	(2.543.992)	(15.501.800)
190	Patrimonio di pertinenza dei terzi	2.479.845	2.350.797
	<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>75.467.353</b>	<b>73.282.757</b>

**2) Conto economico consolidato**  
(valori espressi in unità di euro)

		Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011
1	Ricavi	25.362.388	18.408.340
2	Variazione delle rimanenze lavori in corso su ordinazione	(775.680)	(335.267)
3	Variazione delle rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(548.270)	1.243.547
4	Acquisti di materie prime e merci	(8.101.642)	(6.723.309)
	<b>RISULTATO OPERATIVO GESTIONE INDUSTRIALE</b>	<b>15.936.796</b>	<b>12.593.311</b>
10	Interessi attivi e proventi assimilati	102.196	440.339
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(168.590)	(268.522)
	<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>(66.394)</b>	<b>171.817</b>
30	Commissioni attive	115.500	133.747
40	Commissioni passive	(31.432)	(27.488)
	<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>84.068</b>	<b>106.259</b>
50	Dividendi e proventi simili	22	59.634
60	Risultato netto delle attività di negoziazione	(6.688)	(87.138)
90	Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	(56.598)	(109.927)
	a) attività finanziarie	(56.598)	(109.927)
	<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>15.891.206</b>	<b>12.733.956</b>
100	Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(1.772.964)	(2.065.477)
	a) attività finanziarie	(1.477.577)	(1.615.477)
	b) altre attività	(295.387)	(450.000)
110	Spese amministrative:	(17.493.651)	(18.047.104)
	a) spese per il personale	(11.854.820)	(10.668.234)
	b) altre spese amministrative	(5.638.831)	(7.378.870)
120	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(823.969)	(629.203)
130	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(258.544)	(132.041)
150	Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri	(41.695)	(23.265)
160	Altri proventi e oneri di gestione	658.120	(387.662)
	<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>(3.841.497)</b>	<b>(8.550.796)</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>(3.841.497)</b>	<b>(8.550.796)</b>
190	Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	1.395.512	111.859
	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>(2.445.985)</b>	<b>(8.438.937)</b>
210	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza dei terzi	98.007	(1.105.093)
220	Utile (Perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo	(2.543.992)	(7.333.844)

Utile (Perdita) per azione base e diluita

(0,050)

(0,15)

**3) Prospetto della redditività consolidata complessiva**  
(valori espressi in unità di euro)

Voci		Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011
<b>10</b>	<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>(2.445.985)</b>	<b>(8.438.937)</b>
	<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>		
20	Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	(154.051)
<b>110</b>	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>-</b>	<b>(154.051)</b>
<b>120</b>	<b>Redditività complessiva (Voce 10+110)</b>	<b>(2.445.985)</b>	<b>(8.592.988)</b>
130	Redditività consolidata complessiva di pertinenza dei terzi	98.007	(1.170.518)
<b>140</b>	<b>Redditività consolidata complessiva di pertinenza della Capogruppo</b>	<b>(2.543.992)</b>	<b>(7.422.470)</b>

4) Prospetti delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2012  
(valori espressi in unità di euro)

	Allocazione risultato esercizio precedente			Variazioni del periodo							Reddittività consolidata complessiva al 30 giugno 2012	Patrimonio Netto del Gruppo al 30 giugno 2012	Patrimonio Netto di Terzi al 30 giugno 2012
	Esistenze al 31 dicembre 2011	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 1 gennaio 2012	Operazioni sul Patrimonio Netto									
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale			
Capitale	50.713.000	-	50.713.000	-	-	-	-	-	-	-	-	50.713.000	2.558.050
Sovraprezzo emissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) di perdite	(7.547.464)	-	(7.547.464)	(15.501.800)	-	-	-	-	-	-	-	(23.049.264)	(25.048)
b) altre	(3.098.927)	-	(3.098.927)	-	-	-	-	-	-	-	41.611	(3.057.316)	(151.164)
Riserve da valutazione	(170.933)	-	(170.933)	-	-	-	-	-	-	-	170.933	-	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/(Perdita) del periodo	(15.501.800)	-	(15.501.800)	15.501.800	-	-	-	-	-	-	-	(2.543.992)	98.007
Patrimonio netto	24.393.876	-	24.393.876	-	-	-	-	-	-	-	212.544	22.062.428	2.479.845
Patrimonio netto di terzi	2.350.797	-	2.350.797	-	-	-	-	-	-	-	31.041	-	2.479.845

	Allocazione risultato esercizio precedente				Variazioni del periodo						Reddittività consolidata complessiva al 30 giugno 2011	Patrimonio Netto del Gruppo al 30 giugno 2011	Patrimonio Netto di Terzi al 30 giugno 2011	
	Riserve		Dividendi e altre destinazioni		Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale					Altre variazioni
	Esistenze al 31 dicembre 2010	Modifica saldi di apertura	Esistenze al 1 gennaio 2011	Riserve					Dividendi e altre destinazioni	Variazione strumenti di capitale				
Capitale	50.713.000	-	50.713.000	-	-	-	-	-	-	-	-	50.713.000	2.558.050	
Sovrapprezzo emissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
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)	-	-	(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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utile/(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	-	-	134.324	31.722.957	3.551.941	
Patrimonio netto di terzi	4.662.414	-	4.662.414	-	(41.540)	-	-	101.585	-	-	101.585	-	-	

**5) Rendiconto Finanziario consolidato**  
(valori espressi in unità di euro)

Metodo indiretto	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011
<b>A. ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>1. GESTIONE</b>	<b>(937.637)</b>	<b>(5.226.010)</b>
Risultato del periodo	(2.445.985)	(8.438.937)
Plus/(minusvalenze) su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/(passività) finanziarie valutate al fair value	(517)	87.138
Rettifiche di valore nette per deterioramento	1.772.964	2.065.477
Rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali	1.082.513	761.244
Accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri (costi) /ricavi	41.695	410.927
Imposte e tasse non liquidate	(1.395.512)	(111.859)
Altri aggiustamenti	7.205	-
<b>2. LIQUIDITA' GENERATA (ASSORBITA) DALLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(4.784.904)</b>	<b>2.308.633</b>
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	(27.836)	176.470
Attività finanziarie disponibili per la vendita	144.956	847.415
Crediti verso banche	-	(10.377)
Crediti verso enti finanziari	-	2.030.686
Crediti verso la clientela	(76.437)	(29.222)
Altre attività	(4.789.587)	(706.339)
<b>3. LIQUIDITA' GENERATA (ASSORBITA) DALLE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>4.600.022</b>	<b>(781.433)</b>
Debiti verso banche	-	1.985.558
Altre passività	4.600.022	(2.766.991)
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>(1.086.519)</b>	<b>(3.698.810)</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. LIQUIDITA' GENERATA DA</b>	<b>22</b>	<b>59.634</b>
Dividendi incassati su partecipazioni	22	59.634
<b>2. LIQUIDITA' ASSORBITA DA</b>	<b>(301.683)</b>	<b>(749.135)</b>
Acquisti di partecipazioni	10.000	(4.400)
Acquisti di attività materiali	(16.025)	(642.762)
Acquisti di attività immateriali	(295.658)	(101.973)
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(301.661)</b>	<b>(689.501)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>		
Emissione (acquisti) di azioni proprie	-	191.020
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>	<b>-</b>	<b>191.020</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) NEL PERIODO</b>	<b>(1.388.180)</b>	<b>(4.197.291)</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del semestre	(612.220)	7.208.406
Liquidità totale netta generata (assorbita) nel periodo	(1.388.180)	(4.197.291)
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	(2.000.400)	3.011.115

**Nota integrativa al bilancio consolidato semestrale abbreviato  
al 30 giugno 2012**

## **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. A seguito del Dlgs 141/2010, che ha introdotto l’Albo unico degli intermediari finanziari, Meridie risulta ancora iscritta a tale Albo, in attesa dell’emanazione dei provvedimenti attuativi.

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

La relazione finanziaria semestrale del Gruppo Meridie al 30 giugno 2012 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 del periodo sono illustrate nella Relazione del Consiglio di Amministrazione sull’andamento della Gestione.

Nella predisposizione della presente relazione semestrale, sono stati utilizzati, ove applicabili, gli stessi schemi, criteri e principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 – ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie – e della relazione semestrale al 30 giugno 2011. I nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2012, come di seguito riportato, non hanno comportato effetti significativi sulla presente relazione semestrale. A partire dal 1° gennaio 2012, il Gruppo ha applicato il seguente nuovo principio: IFRS 7 *Strumenti finanziari: informazioni integrative – amendment*. Il principio definisce informazioni integrative da fornire in caso di trasferimento di attività finanziarie non eliminate contabilmente o in caso di coinvolgimento residuo in attività trasferite. Tale applicazione non ha comportato effetti significativi sulla presente relazione semestrale.

Si segnala che ai fini di una maggiore chiarezza espositiva sono state inserite ulteriori righe nello schema di conto economico e nel caso in cui si è provveduto a riclassificare i saldi dell’esercizio comparativo viene fornita adeguata informativa in nota integrativa. La presente relazione semestrale è stata redatta sulla base del postulato della continuità aziendale.

## **Sezione 2 – Principi generali di redazione**

La presente relazione finanziaria semestrale è costituita dallo Stato Patrimoniale Consolidato, dal Conto Economico Consolidato, dal Prospetto della Redditività Consolidata Complessiva, dal Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal Rendiconto Finanziario (di seguito anche “Prospetti contabili”) e dalla presente nota integrativa ed è, inoltre, corredata 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 2011.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta la comparazione con i dati dell’ultimo bilancio consolidato della Meridie al 31 dicembre 2011 per quel che riguarda lo stato patrimoniale e con i dati dell’ultimo bilancio consolidato semestrale abbreviato della Meridie al 30 giugno 2011 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 2012 utilizzati differiscono parzialmente da quelli prescritti dal Provvedimento di Banca d’Italia del 13 marzo 2012 in quanto l’attività prevalentemente industriale delle società consolidate ha richiesto l’adozione di alcune voci che evidenziano le grandezze tipiche del *business* del settore industriale al quale appartengono le società controllate.

#### ***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 senza segno, 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 nel periodo 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 indicati tra parentesi.

### ***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 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 dai principi contabili internazionali, dalle leggi, dal Provvedimento di Banca d'Italia del 13 marzo 2012 e dalla CONSOB.

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

Si rimanda a quanto già esposto nella relazione intermedia 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 28 agosto 2012, che ha autorizzato la diffusione pubblica dei dati essenziali.

### **Eventi di rilievo del primo semestre 2012**

- Meridie, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2012, ha erogato finanziamenti per complessivi euro 55 mila alla società controllata Medsolar, che sono stati interamente rimborsati nel corso del semestre in oggetto. In data 31 marzo 2012 Meridie ha provveduto a convertire parte del finanziamento in essere per euro 880 mila in conto copertura perdite: pertanto i finanziamenti complessivi erogati in favore di Medsolar in essere al 30 giugno 2012 sono pari ad euro 2.849 mila.
- In data **9 gennaio 2012** è avvenuto il go-live dei nuovi sistemi informativi aziendali Enigma&Rusada e SAP Business One implementati dalla controllata Atitech;
- In data **9 gennaio 2012**, con la sottoscrizione del contratto definitivo di sub concessione avente validità dal 16 novembre 2009 al 30 giugno 2017 è stato dato seguito all'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 in data 19 novembre 2009. La sottoscrizione dell'accordo definitivo ha di fatto estinto tutte le controversie tra le due società e relativi procedimenti pendenti.

- In data **15 febbraio 2012** è stata avviata la procedura arbitrale prevista dal contratto di consulenza in essere con la Vegagest Sgr a seguito delle contestazioni emerse tra le Parti per il riconoscimento dei compensi previsti per l'attività prestata in favore della società di gestione del risparmio con riferimento al Fondo Promo Equity Sud. La prima udienza è stata fissata per il 22 novembre 2012. Nel frattempo Vegagest ha altresì esercitato il diritto di recesso previsto nel contratto di advisory sul presupposto che non sarebbero stati fatti investimenti per tre anni. ESA ha contestato che tale recesso sia stato esercitato contrariamente a buona fede, dato che la mancata effettuazione di ogni investimento per oltre tre anni doveva imputarsi solo all'inerzia di Vegagest. ESA ha dunque fatto salvo ogni diritto risarcitorio, oltre a quello al compenso sino alla data di efficacia del recesso (27 agosto 2012). Sulla base delle informazioni attualmente disponibili si ritiene che il credito sia recuperabile e quindi gli amministratori non hanno ritenuto necessario effettuare alcuna svalutazione dello stesso.
- In data **20 febbraio 2012** la controllata Medsolar ha sottoscritto con Enel Green Power un accordo quadro per la fornitura di pannelli "Medsolar" per la propria rete commerciale.
- In data **16 marzo 2012** la controllata Atitech ha sottoscritto il rinnovo del contratto di manutenzione della flotta di Alitalia-CAI con durata fino al 2020. In dettaglio, il contratto rinnovato in anticipo rispetto alla naturale scadenza degli accordi in essere, prevede il servizio di supporto tecnico, logistico e manutentivo presso gli hangar di Capodichino per i veivoli di corto e medio raggio di Alitalia-CAI ed ha durata fino al 2020. Inoltre, è previsto l'impegno da parte di Alitalia CAI a ricomprendere nell'accordo anche le operazioni di manutenzione sugli Embraer per le tratte regionali, oltre che, a partire da settembre 2012 sui 767 aerei per il lungo raggio a condizione che Atitech ottenga le certificazioni utili a svolgere tali attività. Il valore complessivo base della commessa è pari a euro 160 milioni per l'intero periodo di durata del contratto.
- L'Assemblea degli Azionisti, in data 2 maggio 2012, ha provveduto alla nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per il triennio 2012/2014, del Comitato Controllo e i Rischi e del Comitato per la Remunerazione e le Nomine
- Il Consiglio di Amministrazione della Società, in data **14 maggio 2012**, previo parere favorevole del Collegio Sindacale, ha nominato il Dott. Andrea De Lucia quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis, comma 1, del TUF, in sostituzione del dimissionario Dott. Antonio Bene.
- In data **5 giugno 2012** il Tribunale di Latina ha dichiarato il fallimento di Gaeta Medfish Srl, verso cui Meridie vanta un credito a seguito della sottoscrizione di un titolo di debito e per attività di consulenza svolta, come meglio dettagliato nella sezione relativa ai crediti della presente Nota integrativa.

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

In questa sezione sono illustrati l'area e i metodi di consolidamento.

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

Denominazione Imprese	Sede	Tipo di rapporto*	Rapporto di partecipazione		Disponibilità voti %
			Impresa partecipante	Quota %	
<b>Imprese consolidate integralmente</b>					
1. Manutenzioni Aeronautiche Srl ("MA Srl")	Napoli	1	Meridie SpA	92,14%	92,14%
2. Atitech SpA	Napoli	1	MA Srl	69,11%	69,11%
3. Medsolar SpA	Salerno	1	Meridie SpA	100%	100%
4. Equity Sud Advisor Srl	Napoli	1	Meridie SpA	100%	100%
5. Energysys Srl	Napoli	1	Meridie SpA	100%	100%
<b>Imprese consolidate proporzionalmente</b>	-	-	-	-	-

(\*) Tipo di rapporto

1= maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea ordinaria

2= influenza dominante nell'assemblea ordinaria

3= accordi con altri soci

4= altre forme di controllo

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

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

7= controllo congiunto

Le entità incluse nell'area di consolidamento chiudono tutte l'esercizio al 31 dicembre. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo è redatto sulla base delle situazioni contabili chiuse al 30 giugno 2012. Rispetto al 31 dicembre 2011 non 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 2011.

## 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 <i>fair value</i>	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.183.496	49.961	-	1.233.457
2. Attività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.274.270	-	5.507.843	9.782.113
4. Derivati di copertura	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.457.766</b>	<b>49.961</b>	<b>5.507.843</b>	<b>11.015.570</b>

1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-
2. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-
3. Derivati di copertura	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	-	-	-

#### 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
<b>1. Esistenze iniziali</b>	-	-	<b>5.780.031</b>	-
<b>2. Aumenti</b>				
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	-	-	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>				
3.1. Vendite	-	-	-	-
3.2. Rimborsi	-	-	-	-
3.3. Perdite imputate a:	-	-	-	-
3.3.1 Conto Economico di cui minusvalenze	-	-	(272.188)	-
3.3.2 Patrimonio netto	-	-	-	-
3.4. Trasferimenti ad altri livelli	-	-	-	-
3.5. Altre variazioni in diminuzione	-	-	-	-
<b>4. Rimanenze finali</b>	-	-	<b>5.507.843</b>	-

## 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 18.167 è composta da valori contanti presenti in cassa presso le sedi sociali al 30 giugno 2012. La voce "Cassa e disponibilità liquide" al 31 dicembre 2011 ammontava ad euro 16.183.

#### 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 2012			Al 31 dicembre 2011		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>A. Attività per cassa</b>						
1. Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
- titoli strutturati	-	-	-	-	-	-
- altri titoli di debito	121.374	49.961	-	107.716	55.587	-

2. Titoli di capitale e quote di OICR	1.062.122	-	-	1.041.801	-	-
3. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE A</b>	<b>1.183.496</b>	<b>49.961</b>	<b>-</b>	<b>1.149.517</b>	<b>55.587</b>	<b>-</b>
<b>B. Strumenti finanziari derivati</b>						
1. Derivati finanziari	-	-	-	-	-	-
2. Derivati creditizi	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE B</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE A+B</b>	<b>1.183.496</b>	<b>49.961</b>	<b>-</b>	<b>1.149.517</b>	<b>55.587</b>	<b>-</b>

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

Voci/Valori	Al 30 giugno 2012	Al 31 dicembre 2011
<b>Attività per cassa</b>		
a) Governi e Banche Centrali	52.211	51.159
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	44.953	21.277
d) Enti finanziari	9.295	32.403
e) Altri emittenti	1.126.998	1.100.265
<b>Strumenti finanziari derivati</b>	-	-
a) Banche	-	-
b) Altre controparti	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.233.457</b>	<b>1.205.104</b>

### 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
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>163.303</b>	<b>1.041.801</b>	<b>-</b>	<b>1.205.104</b>
<b>B. Aumenti</b>				
B.1 Acquisti	46.450	-	-	46.450
B.2 Variazioni positive di fair value	5.879	20.321	-	26.200
B.3 Altre variazioni	1.254	-	-	1.254
<b>C. Diminuzioni</b>				
C.1 Vendite	(44.125)	-	-	(44.125)
C.2 Rimborsi	-	-	-	-
C.3 Variazioni negative di fair value	(259)	-	-	(259)
C.4 Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-	-
C.5 Altre variazioni	(1.167)	-	-	(1.167)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>171.335</b>	<b>1.062.122</b>	<b>-</b>	<b>1.233.457</b>

La voce in esame, pari a euro 1.233 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 1.062 mila, comprende:

- per euro 1.008 mila il valore di mercato di n° 59.041 quote di Morgan Stanley Sicav (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 17 mila;
- per euro 54 mila il valore di mercato di n° 3.502 quote di M&G Optimal (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 4 mila.

La voce titoli di debito, pari a euro 171 mila, accoglie il valore di mercato delle obbligazioni che compongono il portafoglio gestito da Fortinvestimenti Sim SpA. 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 6 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 2012			Al 31 dicembre 2011		
	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.	4.274.270	-	5.507.843	4.799.582	-	5.780.031
3. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>4.274.270</b>	<b>-</b>	<b>5.507.843</b>	<b>4.799.582</b>	<b>-</b>	<b>5.780.031</b>

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

Voci/Valori	Al 30 giugno 2012	Al 31 dicembre 2011
<b>Attività finanziarie</b>		
a) Governi e Banche Centrali	-	-
b) Altri enti pubblici	-	-
c) Banche	-	-
d) Enti finanziari	9.554.573	10.349.770
e) Altri emittenti	227.540	229.843
<b>Totale</b>	<b>9.782.113</b>	<b>10.579.613</b>

##### 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
<b>A. Esistenze iniziali</b>	-	10.579.613	-	10.579.613
<b>B. Aumenti</b>		2.840.697		2.840.697
B.1 Acquisti	-	2.840.697	-	2.840.697
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	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>		(3.638.197)		(3.638.197)
C.1 Vendite	-	(3.150.189)	-	(3.150.189)
C.2 Rimborsi	-	-	-	-
C.3 Variazioni negative di fair value	-	-	-	-
C.4 Rettifiche di valore	-	(488.008)	-	(488.008)
C.5 Trasferimenti ad altri portafogli	-	-	-	-

C.6 Altre variazioni	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	<b>9.782.113</b>	-	<b>9.782.113</b>

Le attività finanziarie disponibili per la vendita, pari a euro 9.782 mila, sono relative a partecipazioni, né di controllo né di collegamento, e quote di fondi O.I.C.R..

Nel dettaglio, il saldo in esame comprende:

- per euro 4.745 mila il valore di n. 4.245.455 azioni di Intermedia Holding SpA (ex 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 2011 e delle informazioni disponibili, non si ravvisano perdite durevoli di valore;
- per euro 53 mila la partecipazione nel Consorzio Consaer, iscritta nel bilancio della controllata Atitech come valore di sottoscrizione del fondo consortile (Livello 3);
- per euro 409 mila le quote del primo richiamo degli impegni al versamento del Fondo Promo Equity Sud (Livello 3). Nella presente relazione finanziaria semestrale, a causa della sostanziale inattività della società di gestione del fondo e del perdurare delle incertezze relative all'avvio del fondo durante l'ulteriore periodo di investimento, si è proceduto a rilevare una ulteriore perdita durevole di valore per complessivi euro 272 mila (iscritta alla voce 100 "Rettifiche di valore nette per deterioramento di finanziarie disponibili per la vendita") derivante dal confronto del valore di iscrizione con la relativa quota di patrimonio netto di pertinenza sulla base degli ultimi dati ufficiali disponibili;
- per euro 175 mila la partecipazione al Polo Tecnologico per l'Ambiente SpA, iscritta nel bilancio della controllata MedSolar (Livello 3);
- per euro 745 mila il valore di n° 1.071.429 quote di Methorios Capital SpA (Livello 1). In linea con la policy di cui si è dotata il Gruppo, il titolo Methorios Capital SpA, avendo registrato al 30 giugno 2012 un decremento di valore superiore al 35% del valore contabile originario, è stato svalutato nel periodo in esame per un importo pari ad euro 49 mila, (iscritto alla voce 100 "Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita");
- per euro 3.530 mila quale controvalore delle n° 4.589 quote disponibili del fondo Equi-Sicav (Livello 1), al netto della rettifica di valore di complessivi euro 311 mila iscritto alla voce 170 "Riserve da valutazione";
- per euro 125 mila le quote del fondo assicurativo TFM (Livello 3).

Gli "incrementi" avvenuti nel periodo, pari ad euro 2.841 sono relativi all'acquisto di n. 4.181 quote del fondo Equi Sicav.

Le "diminuzioni" avvenute nel periodo, pari a euro 3.638 mila, si riferiscono principalmente a:

- rettifiche di valore relative per euro 272 mila al fondo Promo Equity Sud, per euro 49 mila alle azioni Methorios Capital SpA e per euro 65 mila al fondo Equi Sicav;
- alla vendita di n.3.769 azioni di IKF SpA (euro 3 mila), che ha determinato una perdita di euro 0,2 mila,
- alla vendita di n. 4.668 azioni del fondo Iris Fund Sicav (euro 3.148 mila), che ha determinato una perdita di euro 101 mila.

## Sezione 6 - Crediti – Voce 60

### 6 Crediti verso banche

Composizione	Al 30 giugno 2012	Al 31 dicembre 2011
1. Depositi e conti correnti	2.903.725	2.909.513
2. Finanziamenti	-	-
2.1 Pronti contro termine	-	-
2.2 Leasing finanziario	-	-
2.3 Factoring	-	-
- pro-solvendo	-	-
- pro-soluto	-	-
2.4 Altri finanziamenti	-	-
3. Titoli di debito	-	-
- Titoli strutturati	-	-
- altri titoli di debito	-	-
4. Altre attività	-	-
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>2.903.725</b>	<b>2.909.513</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>2.903.725</b>	<b>2.909.513</b>

I crediti verso banche, pari a euro 2.904 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.

### 6.2 Crediti verso enti finanziari

Composizione	Al 30 giugno 2012		Al 31 dicembre 2011	
	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	-	-	-	-
3. Altre attività	4.528	-	6.042	-
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>4.528</b>	<b>-</b>	<b>6.042</b>	<b>-</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>4.528</b>	<b>-</b>	<b>6.042</b>	<b>-</b>

La voce "altre attività" si è ridotta di euro 2 mila ed è riferita alla liquidità detenuta da Atitech presso Fortinvestimenti SIM SpA.

### 6.3 Crediti verso clientela

Composizione	Al 30 giugno 2012		Al 31 dicembre 2011	
	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	-	-	-	-
4. Carte di credito	-	-	-	-
5. Finanziamenti concessi in relazione ai servizi di pagamento prestati	-	-	-	-
6. Altri finanziamenti	334.521	-	375.545	-
<i>di cui: da escussione di garanzie e impegni</i>	-	-	-	-
7. Titoli di debito	387.174	1.553.169	632.544	2.329.202
- titoli strutturati	-	-	-	-
- altri titoli di debito	387.174	1.553.169	632.544	2.329.202
8. Altre attività	911.399	-	596.053	-
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>1.633.094</b>	<b>1.925.169</b>	<b>1.604.142</b>	<b>2.701.202</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>1.633.094</b>	<b>1.925.169</b>	<b>1.604.142</b>	<b>2.701.202</b>

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 le 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 335 mila, include il 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 inizialmente al 30 giugno 2011 dal Consiglio di Amministrazione del 23 marzo 2011, e successivamente al 31 dicembre 2012 dal Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2012, previo rilascio di una garanzia sulle azioni della società Sigma Consulting & Services SpA. Il saldo comprende interessi maturati e non liquidati al 30 giugno 2012 pari ad euro 35 mila.

La voce "titoli di debito", pari ad euro 1.940 mila al netto del fondo svalutazione, comprende principalmente:

- per euro 1.488 mila il valore residuo di due titoli obbligazionari emessi dalla società Sofipar SpA in data 26 gennaio 2009 con scadenza il 26 gennaio 2010 e inizialmente prorogata, per il valore capitale residuo, pari a euro 1.220 mila, al 26 dicembre 2011. A seguito della richiesta da parte della Sofipar SpA di prorogare la scadenza del prestito obbligazionario al 30 giugno 2012, il Consiglio di Amministrazione di Meridie in data 20 marzo 2012 ha deliberato di concedere una proroga tecnica fino al 30 giugno 2012 allo scopo di valutare il piano industriale richiesto. In data 23 agosto 2012 Meridie SpA ha accettato la proposta presentata da Sofipar SpA di estinguere il prestito obbligazionario mediante la cessione di titoli

obbligazionari e liquidità a saldo e stralcio. Pertanto la valutazione del credito netto ha tenuto conto di tale accordo.

- per euro 387 mila il credito per il titolo di debito emesso dalla società Savenergy Group SpA in data 13 ottobre 2010 della durata di 4 anni, con rimborso in rate semestrali. Il tasso d'interesse è pari all'Euribor 6M maggiorato di uno spread del 3% corrisposto in rate semestrali posticipate. Il saldo include euro 7 mila di interessi attivi maturati. Tale titolo di debito è assistito da pegno su quote dell'emittente pari al 80% del capitale sociale oltre alla garanzia personale di un socio per un importo massimo complessivo di euro 1.500 mila.
- per euro 1.683 mila il credito per il titolo di debito emesso dalla società Gaeta Medfish Srl (società di cui è stato dichiarato il fallimento in data 5 giugno 2012) in data 18 marzo 2009 della durata di 24 mesi, non rimborsato a scadenza. Il tasso di interesse era fissato al 9,5% annuo e da corrispondere in rate trimestrali posticipate. Il valore nominale del credito, pari a euro 1.683 mila, include euro 183 mila di interessi attivi calcolati al 30 giugno 2012. A seguito delle azioni legali intraprese da Meridie per il recupero del credito, il Tribunale, con ordinanza del 4 novembre 2011, ha autorizzato il sequestro conservativo su tutti i beni mobili, immobili ed i crediti della società, assegnando il termine di giorni 60 per l'introduzione del giudizio di merito. In tale contesto, gli amministratori di Meridie, tenuto conto delle azioni legali intraprese nonché 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 per un totale di euro 1.368 mila il credito per il titolo obbligazionario sottoscritto e i relativi interessi maturati. Pertanto il valore netto del credito al 30 giugno 2012 è pari a euro 549 mila.
- per euro 490 mila il credito per il titolo di debito emesso dalla società La Meridian Srl in data 24 luglio 2009 la cui scadenza era stata prorogata inizialmente al 24 luglio 2011 e successivamente al 31 luglio 2012. Il titolo di debito è assistito da pegno su quote dell'emittente pari al 100% del capitale sociale oltre a garanzie personali a totale copertura dell'importo finanziato. Il credito, sebbene scaduto alla data delle presente relazione, non è stato svalutato in quanto ritenuto interamente recuperabile, anche alla luce del piano di rientro stipulato in data 4 luglio 2012 e degli incassi ricevuti in data successiva al 30 giugno 2012 per complessivi euro 250 mila in conformità al suddetto piano.

La voce altri titoli di debito è esposta in bilancio al netto di un fondo svalutazione, pari a euro 2.108 mila, di cui 835 mila accantonato nel semestre in esame per allineare il valore nominale dei crediti al *fair value*, sulla base di una analisi della recuperabilità dei crediti iscritti in bilancio effettuata dagli amministratori.

La voce "altre attività", pari a euro 911 mila, include principalmente i crediti verso la clientela alla data di bilancio per le attività di advisory, per un valore nominale pari a euro 1.281 mila, esposta al netto del fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2011, pari a euro 370 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*.

#### 6.4 "Crediti": attività garantite

Composizione	Al 30 giugno 2012						Al 31 dicembre 2011					
	Crediti verso banche		Crediti verso enti finanziari		Crediti verso clientela		Crediti verso banche		Crediti verso enti finanziari		Crediti verso clientela	
	VE	VG	VE	VG	VE	VG	VE	VG	VE	VG	VE	VG
<b>1. Attività in bonis garantite da:</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Beni in leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Crediti per factoring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ipoteche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Pegni	-	-	-	-	387.174	1.500.000	-	-	-	-	632.544	1.500.000
- Garanzie personali	-	-	-	-	334.521	5.100.000	-	-	-	-	375.545	10.100.000
- Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Attività deteriorate garantite da:</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Beni in leasing finanziario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Crediti per factoring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Ipoteche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Pegni	-	-	-	-	1.553.169	3.517.880	-	-	-	-	2.329.202	3.517.880
- Garanzie personali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	-	-	-	<b>2.274.864</b>	<b>10.117.880</b>	-	-	-	-	<b>3.337.291</b>	<b>15.117.880</b>

VE= valore di bilan cio delle esposizioni  
VG= fair value delle garanzie

### Sezione 9 – Partecipazioni – Voce 90

#### 9.1 Variazioni annue delle partecipazioni

	Partecipazioni di gruppo	Partecipazioni non di	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	10.000	4.400	14.400
<b>B. Aumenti</b>			
B.1 Acquisti	-	-	-
B.2 Riprese di valore	-	-	-
B.3 Rivalutazioni	-	-	-
B.4 Altre variazioni	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>			
C.1 Vendite	-	-	-
C.2 Rettifiche di valore	10.000	-	10.000
C.3 Altre variazioni	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>		4.400	4.400

La voce accoglie per euro 4,4 mila il valore della partecipazione nel Consorzio Atitech Manutenzione Aeronautica C.A.M.A. costituito nel 2011 di cui Atitech detiene una percentuale di possesso del 44%.

Il Gruppo ha ritenuto necessario procedere alla svalutazione totale della partecipazione detenuta nel capitale sociale della Atisolar Srl poiché nel mese di maggio 2012 è stata avviata la procedura di liquidazione della stessa.

## Sezione 10 – Attività materiali – Voce 100

### 10.1 Composizione della voce 100 “Attività materiali”

Voci/Valutazione	Al 30 giugno 2012		Al 31 dicembre 2011	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value o rivalutate
<b>1. Attività ad uso funzionale</b>				
<b>1.1 di proprietà</b>				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	6.847.002	-	7.054.482	-
c) mobili	35.091	-	38.126	-
d) strumentali	11.223.358	-	11.614.949	-
e) altri	746.908	-	952.746	-
<b>1.2 acquisite in leasing finanziario</b>				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-
d) strumentali	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-
<b>Totale 1</b>	<b>18.852.359</b>	<b>-</b>	<b>19.660.303</b>	<b>-</b>
<b>2. Attività riferibili al leasing finanziario</b>	-	-	-	-
2.1 beni inoptati	-	-	-	-
2.2 beni ritirati a seguito risoluzione	-	-	-	-
2.3 altri beni	-	-	-	-
<b>Totale 2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Attività detenute a scopo di investimento</b>	-	-	-	-
di cui: concesse in leasing operativo	-	-	-	-
<b>Totale 3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale (1+2+3)</b>	<b>18.852.359</b>	<b>-</b>	<b>19.660.303</b>	<b>-</b>
<b>Totale (attività al costo e rivalutate)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 10.2 Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	-	7.054.482	38.126	11.614.949	952.746	19.660.303
<b>B. Aumenti</b>		-	-	9.597	6.546	16.143
B.1 Acquisti	-	-	-	9.597	6.546	16.143
B.2 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto	-	-	-	-	-	-
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-

<b>C. Diminuzioni</b>		<b>(207.480)</b>	<b>(3.035)</b>	<b>(534.870)</b>	<b>(78.702)</b>	<b>(824.087)</b>
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-
C.2 Ammortamenti	-	(207.480)	(3.035)	(534.753)	(78.702)	(823.970)
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	-	-	-	(117)	-	(117)
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	<b>6.847.002</b>	<b>35.091</b>	<b>11.089.676</b>	<b>880.590</b>	<b>18.852.359</b>

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

Si segnala che la voce "Fabbricati" accoglie l'acconto corrisposto da Medsolar in data 2 marzo 2009 a MCM Holding SpA, pari a euro 3.525 mila, in relazione al contratto preliminare di compravendita stipulato tra le parti in pari data che ha per oggetto l'acquisto del complesso, sito in Salerno, zona industriale ASI (di seguito anche il "Complesso Produttivo") sul quale Medsolar esercita la propria attività di produzione e assemblaggio di pannelli fotovoltaici. 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 ad euro 504 mila annui (euro 42 mila al mese), fermo restando la durata della locazione;
- liberazione e consegna ad MCM Holding SpA 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 2012		Al 31 dicembre 2011	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
<b>1. Avviamento</b>	639.399	-	639.399	-
<b>2. Altre Attività immateriali</b>				
2.1 di proprietà	-	-	-	-
- generate internamente	-	-	-	-
- altre	2.583.611	-	2.546.497	-
2.2 acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-
<b>Totale 2</b>	<b>2.583.611</b>	<b>-</b>	<b>2.546.497</b>	<b>-</b>
<b>3. Attività riferibili al leasing finanziario</b>				
3.1 beni inoptati	-	-	-	-
3.2 beni ritirati a seguito risoluzione	-	-	-	-
3.3 altri beni	-	-	-	-
<b>Totale 3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Attività concesse in leasing operativo</b>				
<b>Totale (1+2+3+4)</b>	<b>3.223.010</b>	<b>-</b>	<b>3.185.896</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>3.223.010</b>	<b>-</b>	<b>3.185.986</b>	<b>-</b>

### 11.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>3.185.896</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>295.658</b>
B.1 Acquisti	295.658
B.2 Riprese di valore	-
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:	-
a) patrimonio netto	-
b) conto economico	-
B.4 Altre variazioni	-
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(258.544)</b>
C.1 Vendite	-
C.2 Ammortamenti	(258.544)
C.3 Rettifiche di valore:	-
a) a patrimonio netto	-
b) a conto economico	-
C.4 Variazioni negative di fair value:	-
a) a patrimonio netto	-
b) a conto economico	-
C.5 Altre variazioni	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>3.223.010</b>

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 632 mila al 30 giugno 2012), come più dettagliatamente specificato di seguito.

Gli acquisti dell'esercizio, pari a euro 296 mila si riferiscono principalmente alla società Atitech e riguardano il completamento dell'acquisto di nuovi sistemi informativi aziendali "Enigma&Rusada" e "SAP Business One", entrati in funzione a partire dal 1° gennaio 2012.

Si segnala che, 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". 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 30 giugno 2012, l'avviamento pari a euro 639 mila 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/Piano 2012 - 2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione di Atitech del 27 agosto 2012, è stato pari a 9,55% e il tasso di crescita di lungo periodo è stato pari al 2%. Il test effettuato non ha evidenziato perdite di valore. Analogo risultato sarebbe stato raggiunto considerando una riduzione dei ricavi e dei costi per servizi.

## Sezione 12 – Attività fiscali e Passività fiscali – Voci 120 e 70

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

Composizione	Al 30 giugno 2012	Al 31 dicembre 2011
a) Correnti	105.427	155.566
b) Anticipate	4.801.677	2.889.797
- in contropartita del conto economico	4.364.555	2.452.118
- in contropartita del patrimonio netto	437.122	437.679
<b>Totale</b>	<b>4.907.104</b>	<b>3.045.363</b>

Il saldo delle attività correnti, pari ad euro 105 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 4.802 mila, sono relative principalmente a:

- per euro 2.079 mila ad Atitech e sono relative per euro 1.846 mila principalmente ad imposte anticipate, illimitatamente riportabili, stanziato nel corso del periodo sulle perdite fiscali IRES pregresse, la cui recuperabilità è confermata dalle previsioni di imponibili futuri derivanti dai positivi risultati attesi dalla società, come indicato nel Budget/Piano fiscale 2012 – 2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione della società controllata in data 27 agosto 2012;
- per euro 1.421 mila a Meridie e sono relative a imposte anticipate sorte negli esercizi precedenti. Le imposte anticipate iscritte negli esercizi precedenti, in quanto stanziato sulle perdite sostenute nei primi tre anni di esercizio dell'attività, sono illimitatamente riportabili;

- per euro 1.242 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.

Per la società controllata Atitech, in particolare, l'iscrizione delle imposte anticipate riflette le valutazioni fatte dal Consiglio di Amministrazione in merito alla presenza di un imponibile fiscale generato dall'attività della società nel prossimo futuro tale da permetterne il recupero. In particolare, è stato redatto da Atitech il Budget/Piano fiscale 2012 – 2020 che permetterà di generare nel periodo 2013 - 2017 un imponibile fiscale tale da consentire l'integrale recupero delle imposte anticipate iscritte. Il totale delle imposte anticipate teoricamente iscrivibili è pari a circa euro 7.871 mila.

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

Composizione	Al 30 giugno 2012	Al 31 dicembre 2011
a) Correnti	452.432	87.190
b) Differite	1.182.039	1.063.370
<b>Totale</b>	<b>1.634.471</b>	<b>1.150.560</b>

Il saldo delle passività fiscali correnti è costituito dai debiti verso l'Amministrazione finanziaria per imposte IRAP e IRES di competenza del periodo, e sono ascrivibili principalmente per euro 276 mila ad Atitech e per euro 176 mila a Equity Sud Advisor.

Le passività fiscali differite si riferiscono per euro 742 mila alla società controllata Atitech, costituite dall'effetto della conversione agli IFRS in sede di primo consolidamento per euro 583 mila, dalle imposte differite passive rilevate per euro 159 mila sul margine positivo delle commesse in corso al 30 giugno 2012 e per euro 440 mila 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 2012	Al 31 dicembre 2011
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>2.452.118</b>	<b>2.689.849</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>1.926.746</b>	<b>16.906</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) riprese di valore	-	-
d) altre	1.926.746	16.906
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(14.309)</b>	<b>(254.637)</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(14.309)	(254.637)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	-	-
c) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-

d) altre	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>4.364.555</b>	<b>2.452.118</b>

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

	Al 30 giugno 2012	Al 31 dicembre 2011
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>437.679</b>	<b>444.107</b>
<b>2. Aumenti</b>	<b>-</b>	<b>2.013</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio		
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovuti al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	-	2.013
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	-	-
<b>3. Diminuzioni</b>	<b>(557)</b>	<b>(8.441)</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio		
a) rigiri	(557)	(8.441)
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-	-
c) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
d) altre	-	-
3.3 Altre diminuzioni	-	-
<b>4. Importo finale</b>	<b>437.122</b>	<b>437.679</b>

**Sezione 14 – Altre attività – Voce 140**

**14.1 Composizione della voce 140 "Altre attività"**

Voci/Composizione	Al 30 giugno 2012	Al 31 dicembre 2011
Spese per la ristrutturazione edilizia della sede sociale	56.717	89.466
Depositi cauzionali	728.112	1.091.712
Acconti a fornitori	578.613	231.980
Crediti verso clienti di Atitech per manutenzione e revisione aeromobili	10.174.823	12.262.069
Crediti tributari	601.899	1.571.381
Risconti attivi	2.435.601	191.720
Crediti verso clienti di Medsolar	7.809.097	4.775.331
Altri crediti	3.292.926	2.426.976
<b>Totale</b>	<b>25.677.787</b>	<b>22.640.635</b>

La voce depositi cauzionali, pari a euro 728 mila, accoglie principalmente:

- 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, sulla quale esercita la propria attività di produzione ed assemblaggio di pannelli fotovoltaici in mono e poli cristallino;
- per euro 131 mila il deposito versato da Atitech per il contratto di locazione in essere con Agenzia nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d impresa SpA relativo al complesso industriale denominato "Avio 2";

La voce acconti a fornitori, pari a euro 579 mila, si riferisce per euro 323 mila a Medsolar e per euro 256 mila ad Atitech.

I crediti tributari, pari a euro 602 mila, si riferiscono principalmente ai crediti per IVA vantati dal Gruppo.

I risconti attivi pari ad euro 2.436 mila, si riferiscono principalmente alla controllata Atitech e sono relativi alla ripartizione, per la durata del contratto con Alitalia – CAI, dell'onere connesso alla stipula del contratto in esclusiva per la manutenzione della flotta della compagnia aerea fino al 2020.

Gli altri crediti, pari a euro 3.293 mila, si riferiscono principalmente:

- per euro 147 mila all'incentivo per l'impianto fotovoltaico per il periodo aprile – giugno 2012, come da rimessa del GSE;
- per euro 434 mila a fatture da emettere relative ad ESA nei confronti di Vegagest Sgr per euro 357 mila euro e So.Pro.Inf per euro 80 mila. Per ulteriori informazioni si rimanda alla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione al 30 giugno 2012;
- per euro 1.750 mila al credito vantato nei confronti dei signori Massimo Ferrero e Riccardo Mocavini per l'esercizio dell'opzione di vendita della partecipazione detenuta da Meridie in FG Holding Srl. Come più dettagliatamente riportato in Relazione sulla gestione, in data 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. Sulla base delle informazioni in proprio possesso e dei pareri di professionisti, gli amministratori ritengono che il valore del credito iscritto in bilancio, pari ad euro 2.500 mila, al netto della svalutazione operata nel corso dei precedenti esercizi pari ad euro 750 mila, rappresenti la migliore stima circa la recuperabilità del credito e la intervenuta concessione del sequestro conservativo rappresenta un dato positivo nella prospettiva di un esito favorevole del giudizio di merito;
- per euro 81 mila al contributo d'esercizio deliberato dal fondo Fo.r.t.e. e relativo alla copertura dei costi di addestramento del personale.

La voce altre attività è iscritta al netto del relativo fondo svalutazione pari a euro 12.861 mila.

Descrizione	Saldo al 31 dicembre 2011	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30 giugno 2012
Fondo svalutazione	(12.566.048)	(295.387)	-	(12.861.435)
<b>Totale</b>	<b>(12.566.048)</b>	<b>(295.387)</b>	-	<b>(12.861.435)</b>

Gli incrementi del periodo, pari a euro 295 mila, si riferiscono principalmente ad una prudente svalutazione del credito netto vantato da Atitech nei confronti della compagnia aerea Windjet, alla luce della situazione di difficoltà in cui versa la società. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto riportato nella relazione intermedia sulla gestione.

Il fondo svalutazione accoglie, altresì, 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 6.473 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 il 30% del credito derivante dall'esercizio dell'opzione di vendita della partecipazione detenuta in FG Holding Srl da Meridie.

## Sezione 15 – Rimanenze – Voce 150

### 15.1 Composizione della voce 150 "Rimanenze"

Voci/Composizione	Al 30 giugno 2012	Al 31 dicembre 2011
Materie prime e celle in silicio	513.868	903.423
Prodotti finiti (pannelli solari)	333.811	651.454
Materiali di consumo per aeromobili (B737, MD80, A321 etc.)	1.907.696	1.867.735
Attrezzi di consumo per aeromobile MD80	86.254	87.413
Attrezzi generici	109.971	106.482
Materiali di consumo generico aeronautico	621.178	650.943
Altri ricambi e attrezzi	685.865	858.379
Materiale gestito a scorta	281.319	143.126
Materiali c/clienti	141.528	-
Materiale tecnico in viaggio	68.006	144.785
Materiale fotovoltaico	125.000	-
Vestiaro	19.099	28.125
<b>Totale</b>	<b>4.893.595</b>	<b>5.441.865</b>

Le rimanenze sono costituite dai seguenti elementi:

- celle in silicio in rimanenza, presso la controllata Medsolar, acquistate ai fini della certificazione preliminare dei moduli di futura produzione per euro 514 mila, e pannelli solari finiti per euro 334 mila;
- materie prime e di consumo, presso la controllata Atitech, relative alle attività di manutenzione e revisione di aeromobili per complessivi euro 4.046 mila.

## Sezione 16 – Lavori in corso su ordinazione – Voce 160

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

Voci/Composizione	Al 30 giugno 2012	Al 31 dicembre 2011
Manutenzione e revisione di aeromobili	408.846	272.496
<b>Totale</b>	<b>408.846</b>	<b>272.496</b>

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 2012; essi sono determinati, 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	<b>30 giugno 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>
Lavori in corso (lordi)	1.394.569	1.593.386
Acconti da committenti	( 985.724)	(1.320.890)
<b>Lavori in corso (netti)</b>	<b>408.845</b>	<b>272.496</b>
Acconti da committenti (lordi)	489.736	1.156.077
Lavori in corso	( 157.070)	(733.933)
<b>Acconti da committenti (netti)</b>	<b>332.666</b>	<b>422.144</b>

## PASSIVO

### Sezione 1 – Debiti - Voce 10

#### 1.1 Debiti

Voci	Al 30 giugno 2012			Al 31 dicembre 2011		
	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela	Verso banche	Verso enti finanziari	Verso clientela
1. Finanziamenti	3.878.168	-	1.044.124	2.493.792	-	1.044.124
1.1 Pronti contro termine	-	-	-	-	-	-
1.2 Altri finanziamenti	3.878.168	-	1.044.124	2.493.792	-	1.044.124
2. Altri debiti	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.878.168</b>	<b>-</b>	<b>1.044.124</b>	<b>2.493.792</b>	<b>-</b>	<b>1.044.124</b>
<b>Fair value</b>	<b>3.878.168</b>	<b>-</b>	<b>1.044.124</b>	<b>2.493.792</b>	<b>-</b>	<b>1.044.124</b>

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

I debiti verso la clientela 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 2012	Al 31 dicembre 2011
Debiti per forniture e servizi	23.855.136	21.460.838
Debiti vs Erario	429.346	187.524
Acconti da clienti	2.593.962	3.983.383
Debiti vs Istituti di Previdenza	106.382	216.847
Debiti v/dipendenti ed amministratori ed altri debiti	4.312.378	3.870.036
<b>Totale</b>	<b>31.297.204</b>	<b>29.718.628</b>

I debiti per forniture e servizi, pari a euro 23.855 mila, sono relativi principalmente ai debiti di funzionamento delle società Atitech, per euro 12.983 mila, e Medsolar, per euro 9.943 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.

I debiti verso gli istituti di previdenza e sicurezza sociale, pari a euro 106 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 4.312 mila, includono principalmente le retribuzioni differite maturate al 30 giugno 2012 e si riferiscono per euro 3.914 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 2012	Al 31 dicembre 2011
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>10.837.922</b>	<b>11.015.629</b>
<b>B. Aumenti</b>		
B1. Accantonamento dell'esercizio	1.128.967	1.926.052
B2. Altre variazioni in aumento	926.517	264.824
<b>C. Diminuzioni</b>		
C1. Liquidazioni effettuate	(121.456)	(684.512)
C2. Altre variazioni in diminuzioni	(740.590)	(1.684.071)
<b>D. Esistenze finali</b>	<b>12.031.360</b>	<b>10.837.922</b>

Gli accantonamenti dell'esercizio, pari ad euro 1.129 mila, si riferiscono principalmente per euro 952 mila agli accantonamenti effettuati della società controllata Atitech e per euro 121 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 29 giugno 2012.

Le altre variazioni in diminuzione si riferiscono principalmente:

- per euro 585 mila alla destinazione dell'accantonamento TFR del periodo a favore di Inps, Fondo tesoreria, Prevaer e altri Fondi Pensione da parte di Atitech SpA;
- per euro 109 mila al giroconto da parte di Medsolar del fondo TFR iscritto in bilancio ai fondo di previdenza complementare e Fondo Tesoreria INPS.

Le altre variazioni in aumento, sono relative principalmente all'attualizzazione del Fondo TFR come previsto dallo IAS 19.

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:

	<b>30 giugno 2012</b>
Tasso annuo tecnico di attualizzazione	3,40%
Tasso annuo incremento TFR	3,00%
Tasso annuo di inflazione	2,00%

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

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

<b>Voci/Composizione</b>	<b>Al 30 giugno 2012</b>	<b>Al 31 dicembre 2011</b>
Altri fondi	1.039.753	1.293.058
<b>Totale</b>	<b>1.039.753</b>	<b>1.293.058</b>

Il Gruppo Meridie ha in essere al 30 giugno 2012 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 2012 alla voce “fondi per rischi ed oneri” il valore delle differenze retributive richieste (circa euro 819 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 2012 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 (euro 360 mila) al netto delle somme corrisposte (euro 185 mila) in funzione dell'atto di precetto notificato alla società in data 11 febbraio 2011 e relativo alla sentenza n.33320 del 21 dicembre 2010 del Tribunale Ordinario di Napoli – Sezione Lavoro, munita di formula esecutiva.

### **11.2 Variazione nell'esercizio della voce 110 “Fondo per rischi e oneri”**

<b>Voci/Composizione</b>	<b>Al 30 giugno 2012</b>	<b>Al 31 dicembre 2011</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>1.293.058</b>	<b>2.109.201</b>
Aumenti	41.695	52.642

Decrementi	(295.000)	(868.785)
Altre variazioni (variazione perimetro di consolidamento)	-	-
<b>Esistenze finali</b>	<b>1.039.753</b>	<b>1.293.058</b>

Gli accantonamenti a fondi rischi ed oneri al 30 giugno 2012, pari a euro 42 mila, si riferiscono ad 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 dell'esercizio, pari a euro 295 mila, si riferisce alla provventizzazione dei fondi iscritti in bilancio nei precedenti esercizi a seguito del venir meno del rischio di potenziali passività.

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

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

Tipologie	Al 30 giugno 2012
1. Capitale	-
1.1 Azioni ordinarie	50.713.000
1.2 Altre azioni	-
<b>Totale</b>	<b>50.713.000</b>

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.

Gli investitori Focus Asia Consult pte ltd (“Focus Asia Singapore”) e il Fondo Lussemburghese BN&P Nano Growth Secure Pro Lux Fund, comparto 1 di Secure Pro Lux S.A. (“NG”) hanno presentato una proposta irrevocabile per sottoscrivere un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione per complessivi massimi euro 2 milioni (di cui massimi euro 1,4 da parte di Focus Asia Singapore ed euro 600.000 da parte di NG), ad un prezzo massimo per azione di euro 0,40. Successivamente, Focus Asia Singapore ha comunicato alla Società l'intenzione di sottoscrivere l'aumento di capitale tramite la propria branch europea, Focus Asia gmbh (“Focus Asia”), controllata al 100% dalla stessa Focus Asia Singapore. Inoltre, Focus Asia, indirettamente, attraverso la società Nano Growth s.a.r.l., gestisce il fondo NG.

In data 9 luglio 2012, il Consiglio di Amministrazione della Società, esaminate le proposte ha deciso di accettarle e, sulla scorta della delega conferitagli dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti in data 20 dicembre 2010, ha deliberato un aumento di capitale sociale riservato, a pagamento e in via scindibile, per massimi euro 2 milioni, ai sensi dell'art. 2441 comma 4, secondo periodo del codice civile, da eseguirsi mediante emissione di azioni ordinarie ad un prezzo di euro 0,40 per azione, aventi caratteristiche uguali a quelle in circolazione (l' “Aumento di Capitale”).

Tale Aumento di Capitale prevede l'emissione di numero 5.000.000 di azioni ordinarie, senza valore nominale, con caratteristiche uguali a quelle attualmente in circolazione, di cui numero 1.500.000 riservate alla sottoscrizione di NG e numero 3.500.000 azioni riservate alla sottoscrizione di Focus Asia. Di conseguenza, ad esito della sottoscrizione integrale dell'Aumento di Capitale, il capitale sociale di Meridie risulterà pari ad Euro 52.713.000,00, suddiviso in n. 55.713.000 azioni, prive di valore nominale.

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

	Legale	Perdite portate a nuovo	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	-	(7.547.464)	(3.098.927)	(10.646.391)
<b>B. Aumenti</b>				
B.1 Attribuzione di perdite	-	(15.501.800)	-	(15.501.800)
B.2 Altre variazioni	-	-	41.611	41.611
<b>C. Diminuzioni</b>				
C.1 Utilizzi	-	-	-	-
• copertura perdite	-	-	-	-
• distribuzione	-	-	-	-
• trasferimento a capitale	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	(23.049.264)	(3.057.316)	(26.106.580)

La voce “altre riserve” risulta negativa principalmente per l’effetto opposto di:

- spese per la quotazione della società alla Borsa di Milano (euro 4.636 mila), operazione che si è conclusa il 30 gennaio 2008 con un aumento del capitale sottoscritto e versato pari ad euro 49.713 mila;
- riserva per il piano di stock options deliberato a favore dei dipendenti dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 11 aprile 2008 (euro 1.080 mila). Si segnala che nel 2011 è scaduto il termine per l’esercizio delle stock options senza che queste siano state esercitate.

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

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali di rivalutazione	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	(170.933)	-	-	-	-	-	(170.933)
<b>B. Aumenti</b>	1.135	-	-	-	-	-	1.135
B.1 Variazioni positive di <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-	-
B.2 Altre variazioni	1.135	-	-	-	-	-	1.135
<b>C. Diminuzioni</b>	(169.798)	-	-	-	-	-	(169.798)
C.1 Variazioni negative di <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	(169.798)	-	-	-	-	-	(169.798)
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	-	-	-	-	-	-

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

- vendita di n. 3.769 azioni di IKF SpA, quotata alla Borsa di Milano;

- rilevazione della perdita durevole di valore di titoli Equi Fund Sicav detenuti da Atitech per un totale di euro 215 mila, di cui euro 169 mila mediante il rigiro della riserva da valutazione iscritta in bilancio al 31 dicembre 2011.

### 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 2012	Al 31 dicembre 2011
1. Capitale	2.558.050	2.558.050
2. Azioni proprie	-	-
3. Strumenti di capitale	-	-
4. Sovraprezzo di emissione	-	-
5. Riserve	(176.212)	2.411.931
6. Riserve da valutazione	-	(75.894)
7. Utile (perdita) dell'esercizio	98.007	(2.543.290)
<b>Totale</b>	<b>2.479.845</b>	<b>2.350.797</b>

La variazione del periodo, pari a euro 129 mila, è ascrivibile alla quota di terzi del risultato dell'esercizio, nonché alla variazione della riserva di valutazione, per effetto principalmente della variazione negativa di fair value delle quote di Equi Sicav.

### Parte C – Informazioni sul conto economico consolidato

#### *Risultato operativo della gestione industriale*

La voce in esame, pari a euro 15.937 mila, è così composta:

Valori in euro	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011
Ricavi	25.362.388	18.408.340
Variazioni di rimanenze lav.in corso su ordinaz.	(775.680)	(335.267)
Variazioni di rimanenze materie prime, suss.,di cons.	(548.270)	1.243.547
Acquisti di materie prime e merci	(8.101.642)	(6.723.309)
<b>RISULTATO OPERATIVO GESTIONE INDUSTRIALE</b>	<b>15.936.796</b>	<b>12.593.311</b>

I ricavi, pari a euro 25.362 mila, sono riconducibili ai proventi realizzati da Atitech, per euro 16.240 mila, relativamente all'attività di manutenzione e revisione di aeromobili, e da Medsolar, per euro 8.769 mila per la vendita di moduli fotovoltaici.

La variazione della voce è ascrivibile principalmente ad un incremento dei ricavi, pari a euro 2.325 mila, nel settore della manutenzione aeronautica e ad un incremento dei proventi, pari a euro 4.642 mila, derivanti dalla commercializzazione di moduli ed impianti fotovoltaici e di altre attività legate alla produzione di energie da fonti rinnovabili.

I costi di acquisto di materie prime, pari a euro 8.102 mila, si riferiscono per euro 6.435 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 aeronautici da parte di Atitech.

**Sezione 1 – Interessi – Voce 10 e 20**

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

<i>Voci/Forme tecniche</i>	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011
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	-	119	3.340	3.459	29.001
5.3 Crediti verso clientela	97.875	192	610	98.677	362.023
6. Altre attività	-	-	60	60	-
7. Derivati di copertura	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>97.875</b>	<b>311</b>	<b>4.010</b>	<b>102.196</b>	<b>440.339</b>

La voce in esame, pari a euro 102 mila, è relativa principalmente:

- per euro 4 mila a interessi attivi maturati sui conti correnti bancari dalla società Atitech;
- per euro 69 mila a interessi sui titoli obbligazionari, per euro 20 mila a interessi su titoli di debito e per euro 9 mila a crediti verso la clientela di Meridie.

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

<i>Voci/Forme tecniche</i>	Finanziamenti	Titoli	Altro	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011
1. Debiti verso banche	102.296	-	24.521	126.817	50.629
2. Debiti verso enti finanziari	-	-	-	-	-
3. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-
4. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-
5. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
6. Passività finanziarie valutate al fair value	-	-	-	-	-
7. Altre passività	-	-	41.773	41.773	217.893
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>102.296</b>	<b>-</b>	<b>66.294</b>	<b>168.590</b>	<b>268.522</b>

La voce in esame, pari a euro 169 mila, è relativa principalmente a interessi passivi bancari ed altri oneri finanziari, riferiti alla controllata Medsolar.

Sezione 2 – Commissioni – Voce 30 e 40

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

<i>Dettaglio</i>	<b>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012</b>	<b>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011</b>
1. Operazioni di leasing finanziario	-	-
2. Operazioni di factoring	-	-
3. Credito al consumo	-	-
4. Attività di merchant banking	-	-
5. Garanzie rilasciate	-	-
6. Servizi di:		
- Gestione fondi per conto terzi	-	-
- Intermediazione in cambi	-	-
- Distribuzione prodotti	-	-
- Altri	-	-
7. Servizi di incasso e pagamento	-	-
8. <i>Servicing</i> in operazioni di cartolarizzazione	-	-
9. Altre commissioni: commissioni di advisory	115.500	133.747
<b>Totale</b>	<b>115.500</b>	<b>133.747</b>

La voce in esame, pari a euro 116 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>	<b>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012</b>	<b>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011</b>
1. Garanzie ricevute	-	-
2. Distribuzione di servizi da terzi	-	-
3. Servizi di incasso e pagamento	-	-
4. Altre commissioni: commissioni bancarie	31.432	27.488
<b>Totale</b>	<b>31.432</b>	<b>27.488</b>

La voce in esame, pari a euro 31 mila, si riferisce principalmente 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	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012		Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	22	19.607	-
Attività finanziarie disponibili per la Vendita	-	-	40.027	-
Attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-	-
Partecipazioni:	-	-	-	-
4.1 per attività di <i>merchant banking</i>	-	-	-	-
4.2 per altre attività	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>22</b>	<b>59.634</b>	-

**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
<b>1. Attività finanziarie</b>					
1.1 Titoli di debito	5.879	3.327	(259)	-	<b>8.947</b>
1.2 Titoli di capitale e Quote di O.I.C.R.	22.257	-	-	-	<b>22.257</b>
1.3 Finanziamenti	-	-	-	-	-
1.4 Altre attività	-	-	-	-	-
<b>2. Passività finanziarie</b>					
2.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
2.2 Debiti	-	-	-	-	-
2.3 Altre passività	-	-	-	-	-
<b>3. Attività e passività finanziarie: differenze di cambio</b>	-	19.870	-	(57.762)	<b>(37.892)</b>
<b>4. Derivati finanziari</b>	-	-	-	-	-
<b>5. Derivati su crediti</b>	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>28.136</b>	<b>23.197</b>	<b>(259)</b>	<b>(57.762)</b>	<b>(6.688)</b>

La voce in esame, pari a euro 7 mila, comprende il saldo negativo delle perdite su cambi pari a euro 38 mila, le plusvalenze da variazione di fair value per euro 28 mila e l’utile netto netto da compravendita delle attività finanziarie detenute per la negoziazione, pari a euro 3 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	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012			Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011		
	Utile	Perdita	Risultato netto	Utile	Perdita	Risultato netto
<b>1. Attività finanziarie</b>						
1.1 Crediti	-	-	-	-	-	-
1.2 Attività disponibili per la vendita	-	(56.598)	(56.598)	-	(109.927)	(109.927)
1.3 Attività detenute fino a scadenza	-	-	-	-	-	-
<b>Totale (1)</b>	-	<b>(56.598)</b>	<b>(56.598)</b>	<b>33.764</b>	<b>(109.927)</b>	<b>(109.927)</b>
<b>2. Passività finanziarie</b>						
2.1 Debiti	-	-	-	-	-	-
2.2 Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-
<b>Totale (2)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Totale (1+2)</b>	-	<b>(56.598)</b>	<b>(56.598)</b>	<b>33.764</b>	<b>(109.927)</b>	<b>(109.927)</b>

La perdita di euro 57 mila è relativa per euro 54 mila alla cessione delle quote di IRIS Fund Sicav e per euro 2 mila alla vendita di n. 3.769 quote di IKF SpA.

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

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

Voci/Rettifiche	Rettifiche di valore		Riprese di valore		Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011
	Specifiche	Di portafoglio	Specifiche	Di portafoglio		
<b>1. Crediti verso banche</b>						
- Per leasing	-	-	-	-	-	-
- Per factoring	-	-	-	-	-	-
- Altri crediti	-	-	-	-	-	-
<b>2. Crediti verso enti finanziari</b>						
- Per leasing	-	-	-	-	-	-
- Per factoring	-	-	-	-	-	-
- Altri crediti	-	-	-	-	-	-
<b>3. Crediti verso clientela</b>						
- Per leasing	-	-	-	-	-	-
- Per factoring	-	-	-	-	-	-
- Per credito al consumo	-	-	-	-	-	-
- Altri crediti	(835.033)	-	-	-	(835.033)	(1.042.263)
<b>Totale</b>	<b>(835.033)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(835.033)</b>	<b>( 1.042.263)</b>

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

## 8.2 "Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie disponibili per la vendita"

Voci/Rettifiche	Rettifiche di valore	Riprese di Valore	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011
1. Titoli di debito	-	-	-	-
2. Titoli di capitale e quote di OICR	(642.544)	-	(642.544)	(573.214)
3. Finanziamenti	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>(642.544)</b>	<b>-</b>	<b>(642.544)</b>	<b>(573.214)</b>

Le suddette rettifiche di valore sono relative prevalentemente:

- per euro 272 mila al fondo Promo Equity Sud;
- per euro 49 mila alle azioni Methorios Capital SpA ;
- per euro 65 mila al fondo Equi Sicav;
- per euro 245 mila al rigiro della riserva AFS rilevata al 31 dicembre 2011 sulla variazione di fair value delle quote del fondo Iris Fund Sicav;
- per euro 10 mila alla svalutazione della partecipazione nel capitale della Atisolar Srl in liquidazione.

## 8.4. Composizione della sottovoce 100.b "Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie"

Oprezioni/Componenti reddituali	Rettifiche di valore		Riprese di valore		Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012
	Specifiche	Di portafoglio	Specifiche	Di portafoglio		
1. Garanzie rilasciate	-	-	-	-	-	-
2. Derivati su crediti	-	-	-	-	-	-
3. Impegni ad erogare fondi	-	-	-	-	-	-
4. Altre operazioni	(295.387)	-	-	-	(295.387)	(450.000)
<b>Totale</b>	<b>(295.387)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(295.387)</b>	<b>(450.000)</b>

Le rettifiche di valore suddette sono relative ad una svalutazione analitica dei crediti verso clienti classificati nella voce "Altre attività". Per maggiori dettagli circa le rettifiche di valore operate nell'esercizio si rinvia alla sezione relativa alle altre attività.

## Sezione 9 – Spese amministrative – Voce 110

### 9.1 Composizione della voce 110.a "Spese per il personale"

Voci/Settori	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011
1. Personale dipendente		
a) Salari e stipendi	6.427.221	6.732.234
b) Oneri sociali	1.917.904	1.826.297
c) Indennità di fine rapporto	-	-
d) Spese previdenziali	-	-
e) Accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	1.940.506	1.236.832

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 - a benefici definiti	- 1.901	- 2.007
h) Altre spese	730.270	85.526
2. Altro personale in attività	86.037	50.536
3. Amministratori e Sindaci	750.981	734.802
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	-	-
<b>Totale</b>	<b>11.854.820</b>	<b>10.668.234</b>

La voce salari e stipendi è relativa per euro 5.483 mila alla società controllata Atitech, la cui forza media retribuita al 30 giugno 2012 è pari a n° 16 quadri, n° 223 impiegati e n° 331 operai.

Il trattamento di fine rapporto include, oltre all'accantonamento del TFR spettante ai dipendenti del Gruppo, euro 121 mila relativi al trattamento fine mandato dell'Amministratore Delegato di Meridie.

La voce "Amministratori e Sindaci", pari a euro 751 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 2012 il Gruppo Meridie presenta un organico in forza lavoro di n. 702 unità, di cui n. 1 dirigente, n. 33 quadri, n. 243 impiegati e n.425 operai.

9.3 Composizione della voce 110.b "Altre spese amministrative" Descrizione	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011
Utenze, fitti e condominio	1.573.501	2.299.198
Servizi professionali, consulenze e manutenzioni	3.449.618	4.391.714
Premi di assicurazione	251.300	10.381
Viaggi e trasferte	54.967	42.284
Promozioni e pubblicità	80.718	52.658
Servizio Titoli e spese per comunicazioni obbligatorie	18.983	45.812
Compensi Comitato Investimenti	10.002	16.967
Altri costi amministrativi	199.742	519.956
<b>Totale</b>	<b>5.638.831</b>	<b>7.378.870</b>

La voce "utenze, fitti e condominio", pari a euro 1.574 mila, accoglie principalmente i seguenti importi:

- per euro 501 mila spese per energia elettrica, riscaldamento/condizionamento, acqua e gas sostenuti da Atitech;

- per euro 288 mila il canone di locazione del complesso industriale Avio 2, preso in locazione dall'Agenzia Nazionale per l'attrazione degli investimenti e lo sviluppo d impresa SpA con contratto del 19 novembre 2009;
- per euro 55 mila spese per noleggio di autovetture sostenute da Atitech;
- per euro 191 mila il canone di concessione del complesso industriale Avio 1, preso in locazione da GE.S.A.C. SpA;
- per euro 256 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 3.450 mila, si riferiscono per euro 2.742 mila alla controllata Atitech ed accolgono principalmente:

- per euro 398 mila spese per la manutenzione e la revisione di aeromobili;
- per euro 180 mila spese per pulizia e lavaggio aeromobili in manutenzione;
- per euro 145 mila spese di sorveglianza;
- per euro 516 mila prestazioni varie tra cui servizi logistici, attività di immagazzinaggio, distribuzione, ricezione, spedizione e trasporto;
- per euro 166 mila spese per il trasporto e lo svincolo di materiale sociale;
- per euro 35 mila consulenze varie;
- per euro 263 mila spese per prestazioni professionali di software;
- per euro 57 mila spese per prestazioni professionali amministrative e organizzative;
- per euro 675 mila costi per la manutenzione di hardware e software, manutenzione dei locali, degli impianti, dei mezzi di trasporto e di attrezzature varie.

La voce in esame accoglie inoltre costi per euro 63 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 251 mila, si riferisce principalmente ai premi corrisposti per le polizze assicurative stipulate da Atitech a copertura dei rischi aeronautici (euro 224 mila).

La voce "Altri costi amministrativi", pari a euro 200 mila, accoglie principalmente:

- per euro 35 mila IVA indeducibile pro-rata di Meridie;
- per euro 10 mila spese di rappresentanza di Meridie;
- per euro 9 mila contributi associativi di Meridie;
- per euro 41 mila spese telefoniche sostenute 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)
<b>1. Attività ad uso funzionale</b>				
1.1 di proprietà				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	207.480	-	-	207.480
c) mobili	3.035	-	-	3.035
d) strumentali	534.753	-	-	534.753
e) altri	78.701	-	-	78.701
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-
d) strumentali	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-
<b>2. Attività riferibili al leasing finanziario</b>	-	-	-	-
<b>3. Attività detenute a scopo di investimento</b>	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>823.969</b>	-	-	<b>823.969</b>

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)
<b>1. Avviamento</b>	<b>126.463</b>	-	-	<b>126.463</b>
<b>2. Altre Attività immateriali</b>				
2.1 di proprietà	132.081	-	-	132.081
2.2 acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-
<b>3. Attività riferibili al leasing finanziario</b>	-	-	-	-
<b>4. Attività concesse in leasing operativo</b>	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>258.544</b>	-	-	<b>258.544</b>

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	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012
Ammortamenti migliorie su beni di terzi	(32.749)	(32.569)
Costi generici	(735.882)	(765.266)
Proventi generici	1.426.751	410.173
<b>Totale</b>	<b>658.120</b>	<b>(387.662)</b>

La voce “costi generici” si riferisce per euro 667 mila ad Atitech e comprende principalmente:

- per euro 227 mila imposte e tasse, tra cui ICI e Tarsu;
- per euro 196 mila costi di competenza degli esercizi precedenti;
- per euro 26 mila contributi associativi;
- per euro 114 mila oneri vari e sopravvenienze passive;
- per euro 66 mila manuali, giornali e libri per uffici.

I “proventi generici”, pari a euro 1.427 mila, sono relativi per euro 1.238 mila ad Atitech e riguardano prevalentemente:

- per euro 226 mila incentivi al fotovoltaico;
- per euro 317 mila differenze positive rinvenienti dagli esercizi precedenti;
- per euro 295 mila assorbimento rischi fondi vari.
- per euro 190 mila proventi vari e sopravvenienze attive.

## Sezione 17 – Imposte sul reddito dell’esercizio dell’operatività corrente – Voce 190

### 17.1 Composizione della voce 190 “Imposte sul reddito dell’esercizio dell’operatività corrente”

Contenuto	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012	Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012
1. Imposte correnti	(398.256)	(156.241)
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi	-	-
3. Riduzione delle imposte correnti dell’esercizio	-	-
4. Variazioni delle imposte anticipate	1.912.437	228.138
5. Variazioni delle imposte differite	(118.669)	39.962
<b>Imposte di competenza del periodo</b>	<b>1.395.512</b>	<b>111.859</b>

Si segnala che nel corso del periodo Atitech ha stanziato, per un importo pari a euro 1.927 mila, imposte anticipate, illimitatamente riportabili, di cui euro 1.845 mila sulle perdite fiscali IRES pregresse, la cui recuperabilità è confermata dalle previsioni di imponibili futuri derivanti dai positivi risultati attesi dalla società, come risulta dal Budget/Piano fiscale 2012 – 2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione della società controllata in data 27 agosto 2012.

## 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 2012, 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 2012 ed al 30 giugno 2011 (valori in migliaia di euro):

*Dati al 30 giugno 2012*

Valori in euro migliaia	Manutenzioni	Fotovoltaico	Intermediazione finanziaria	Elisioni/rettifiche di consolidato	Totale
Ricavi	16.240	8.769	354	-	25.362
Risultato operativo	(1.135)	(721)	(1.859)	(126)	(3.841)

*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):

	Manutenzioni	Fotovoltaico	Intermediazione finanziaria	Elisioni/rettifiche di consolidato	Totale
Risultato operativo gestione industriale	13.956	1.627	354	-	15.937
Margine di interess e	1	(200)	133	-	(66)
Commissioni nette	(29)	-	199	(86)	84
Margine di inter mediazione	13.866	1.426	685	(86)	15.891
Rettifiche di valore nette per deterioram ento di:					
A) attività finanziarie	(370)	-	(1.107)	-	(1.478)
B) altre attività	-	-	-	-	-
Spese amministrative:	(14.329)	(1.824)	(1.438)	96	(17.494)
Rettifiche di valore nette su attività materiali	(409)	(401)	(14)	-	(824)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(127)	(4)	(1)	(126)	(259)
Accantonamenti netti a fondi per rischi ed oneri	(42)	-	-	-	(42)
Altri proventi e oneri di gestione	571	81	17	(11)	658
Risultato della gestione operativa	(1.135)	(721)	(1.859)	(126)	(3.841)
Imposte sul reddito del periodo dell'operatività corrente	1.446	-	(90)	40	1.396
Utile (perdita) del periodo	311	(721)	(1.949)	(87)	(2.446)

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

	Manutenzioni	Fotovoltaico	Intermediazione Finanziaria	Elisioni/rettifiche di consolidato	Totale
<b>Voci dell'attivo</b>					
Cassa e disponibilità liquide	14	2	1	-	18
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.233	-	-	-	1.233

Attività finanziarie di sponibili per la vendita	4.327	175	5.280	-	9.782
Crediti	2.913	254	10.923	(7.623)	6.467
Partecipazioni	4	-	29.815	(29.815)	4
Attività materiali	7.921	10.840	91	-	18.852
Attività immateriali	1.154	34	4	2.030	3.223
Attività fiscali	2.105	1.247	1.556	-	4.907
Altre attività	13.913	9.264	2.652	(151)	25.678
Rimanenze	4.046	848	-	-	4.894
Lavori in corso su ordinazione	409	-	-	-	409
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>38.040</b>	<b>22.664</b>	<b>50.322</b>	<b>(35.558)</b>	<b>75.467</b>
<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>					
Debiti	1.044	7.158	4.309	(7.589)	4.922
Passività fiscali	1.019	-	176	440	1.634
Altre passività	17.588	12.604	1.291	(186)	31.297
Trattamento di fine rapporto del personale	11.332	-	699	-	12.031
Fondi per rischi ed oneri:	735	304	-	-	1.040
b) altri fondi	735	304	-	-	1.040
Patrimonio Netto	6.321	2.598	43.846	(28.224)	24.542
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>38.040</b>	<b>22.664</b>	<b>50.322</b>	<b>(35.558)</b>	<b>75.467</b>

## D. Garanzie e Impegni

### D.1 Garanzie rilasciate e impegni

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

<i>Operazioni</i>	<b>30 giugno 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>
1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria		
a) Banche	-	-
b) Enti finanziari	-	-
c) Clientela	2.750.000	2.750.000
2) Garanzie rilasciate di natura commerciale		
a) Banche	589.948	568.000
b) Enti finanziari	2.324.056	2.324.056
c) Clientela	1.164.898	1.172.997
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	-	-
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	250.000	-
6) Altri impegni irrevocabili	-	-
<b>Totale</b>	<b>25.213.902</b>	<b>24.950.053</b>

In data 7 febbraio 2009 il Gruppo Meridie ha firmato un *commitment* per la sottoscrizione di quote del fondo Promo Equity Sud, 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 2012 di natura commerciale e finanziaria riguardano principalmente:

- garanzia rilasciata da Cariparma a favore: di GE.S.A.C SpA per i canoni aree demaniali (euro 443 mila) e dell' Agenzia delle Dogane per diritti dovuti per il regime doganale agevolato (euro 100 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 Banco di Napoli.

## E. MERCHANT BANKING

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

	30 giugno 2012				31 dicembre 2011			
	Valore originario	Totale Svalutazioni	Totale Rivalutazioni	Valore di bilancio	Valore originario	Totale Svalutazioni	Totale Rivalutazioni	Valore di bilancio
<b>1. Partecipazioni</b>								
<b>a) controllate</b>								
- banche ed enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri soggetti	14.400	(10.000)	-	4.400	14.400	-	-	14.400
<b>b) controllate congiuntamente</b>								
- banche ed enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri soggetti	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>c) sottoposte ad influenza notevole</b>								
- banche ed enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri soggetti	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Altre interessenze</b>								
- banche ed enti finanziari	4.745.014	-	-	4.745.014	4.745.014	-	-	4.745.014
	7.646.003	(2.608.904)	-	5.037.099	7.955.495	(2.120.896)	-	5.834.587

- altri soggetti								
<b>Totale</b>	<b>12.405.417</b>	<b>(2.618.904)</b>	<b>-</b>	<b>9.786.513</b>	<b>12.714.909</b>	<b>(2.120.896)</b>	<b>-</b>	<b>10.594.002</b>

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

<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>10.594.013</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B.1 Acquisti	2.840.697
B.2 Riprese di valore	-
B.3 Altre variazioni	-
<b>C. Diminuzioni</b>	
C.1 Vendite	(3.150.189)
C.2 Rettifiche di valore	(498.008)
C.3 Altre variazioni	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>9.786.513</b>

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

### **3. 1 Rischio di Credito**

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

##### **1. Aspetti Generali**

La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie rappresentate in bilancio pari a euro 6,5 milioni.

Meridie, 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 il Gruppo sono definiti da specifiche procedure che sono periodicamente oggetto di aggiornamento.

Meridie 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.

##### **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 esposto in misura significativa ai rischi finanziari quali: rischio di credito, di prezzo, di liquidità e di variazione dei flussi finanziari. Infatti, relativamente al rischio di credito, si ritiene che non esistano particolari elementi da segnalare in considerazione della bassa rischiosità che caratterizza l'esposizione creditizia esistente. I crediti esposti in bilancio si riferiscono agli impieghi di liquidità presso primari istituti di credito e ad attività finanziarie disponibili per la vendita, costituite essenzialmente da

titoli non quotati per i quali alla luce dei dati di bilancio delle partecipate il cosiddetto rischio "controparte" è ritenuto molto limitato. I titoli obbligazionari sottoscritti ed i finanziamenti concessi sono tutti garantiti da pegni sui titoli delle società debtrici e da garanzie personali degli amministratori e dei soci rilevanti di dette società. Relativamente al rischio mercato si reputa che attualmente il Gruppo considerata la natura degli investimenti di liquidità effettuati, non sia esposto in modo significativo al rischio mercato.

## Informazioni di natura quantitativa

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

Portafogli/Qualità	Sofferenze	Incagli	Esposizioni ristrutturate	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	-	-	-	-	2.903.725	2.903.725
6. Crediti verso enti finanziari	-	-	-	-	4.528	4.528
7. Crediti verso clientela	-	1.553.169	-	372.000	1.633.094	3.558.262
8. Altre attività	-	-	-	-	-	-
9. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
Totale al 30.06.212	-	1553.169	-	372.000	4.541.347	6.466.515
Totale al 31.12.2011	-	2.329.202	-	372.000	4.519.697	7.220.899

### 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	3.170.391	(1.535.804)	-	1.634.587
-Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
-Esposizioni scadute deteriorate	372.000	-	-	372.000
Esposizioni fuori bilancio:				
-Sofferenze	-	-	-	-
-Incagli	-	-	-	-
-Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
-Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	<b>3.542.391</b>	<b>(1.535.804)</b>	<b>-</b>	<b>2.006.587</b>
B. Esposizioni in bonis				
- Esposizioni scadute non deteriorate	-	-	-	-
- Altre esposizioni	2.003.470	(370.376)	-	1.633.094
<b>Totale B</b>	<b>2.003.470</b>	<b>(370.376)</b>	<b>-</b>	<b>1.633.094</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>5.545.861</b>	<b>(1.906.180)</b>	<b>-</b>	<b>3.639.681</b>

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

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. Attività deteriorate</b>				
<b>Esposizioni per cassa:</b>				
-Sofferenze	-	-	-	-
-Incagli	-	-	-	-
-Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
-Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-
<b>Esposizioni fuori bilancio:</b>				
-Sofferenze	-	-	-	-
-Incagli	-	-	-	-
-Esposizioni ristrutturate	-	-	-	-
-Esposizioni scadute deteriorate	-	-	-	-
<b>Totale A</b>	-	-	-	-
<b>B. Esposizioni in bonis</b>				
- Esposizioni scadute non deteriorate	-	-	-	-
- Altre esposizioni	2.908.253	-	-	2.908.253
<b>Totale B</b>	<b>2.908.253</b>	-	-	<b>2.908.253</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>2.908.253</b>	-	-	<b>2.908.253</b>

### 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
<b>1. Attività</b>							
1.1 Titoli di debito	3.245.657	579.857	287.648	413.011			
1.2 Crediti	490.362	1.144.729	85.975	791.056			
1.3 Altre attività	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Passività</b>							
2.1 Debiti	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati finanziari</b>							
<b>Opzioni</b>							
3.1 Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-
<b>Altri derivati</b>							
3.3 Posizioni lunghe	-	-	-	-	-	-	-
3.4 Posizioni corte	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.736.019</b>	<b>1.724.586</b>	<b>373.623</b>	<b>1.204.067</b>			

**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.

**3.4 Rischio di liquidità**

Al 30 giugno 2012 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 di investimento del Gruppo. 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 sottoscritti. Il monitoraggio delle posizioni del rischio di credito connesso al normale svolgimento delle attività è costantemente attuato.

**1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie – Valuta di denominazione: Euro**

Voci/ Scaglioni temporali	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 3 anni	Da oltre 3 anni fino a 5 anni	Oltre 5 anni
<b>Attività per cassa</b>										
A.1 Titoli di Stato							171.335			
A.2 Altri titoli di debito					574.895	2.698.528	19.250.529	1.750.000	372.000	
A.3 Finanziamenti										
A.4 Altre attività										
<b>Passività per cassa</b>										
B.1 Debiti verso:										
- Banche	4.922.292									
- Enti finanziari										
- Clientela							23.855.136			
B.2 Titoli di debito										
B.3 Altre passività										
<b>Operazioni "fuori bilancio"</b>										
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale										
- Posizioni lunghe										
- Posizioni corte										
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale										
- Differenziali positivi										
- Differenziali negativi										
C.3 Finanziamenti da ricevere										
- Posizioni lunghe										
- Posizioni corte										
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi										

## 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 2012	Al 31 dicembre 2011
1. Capitale	50.713.000	50.713.000
2. Sovrapprezzi di emissione		
3. Riserve	( 23.049.264)	(7.547.464)
- di utili (perdite)		
a) legale		
b) statutaria		
c) azioni proprie		
d) altre	( 3.057.316)	(3.098.927)
-altre		
4. (Azioni proprie)		
5. Riserve da valutazione		(170.933)
- Attività finanziarie disponibili per la vendita		
- Attività materiali		
- Attività immateriali		
- Copertura di investimenti esteri		
- Copertura dei flussi finanziari		
- Differenze di cambio		
- Attività non correnti e gruppi di attività in via di		
dismissione		
- Leggi speciali di rivalutazione		
- Utili/Perdite attuariali relativi a piani previdenziali a		
benefici definiti		
- Quota delle riserve da valutazione relative a		
partecipazioni valutate al patrimonio netto		
6. Strumenti di capitale		
7. Utile (Perdita) di periodo	(2.543.992)	(15.501.800)
<b>Totale</b>	<b>22.062.428</b>	<b>24.393.876</b>

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

Attività/Valori	Al 30 giugno 2012		Al 31 dicembre 2011	
	Riserva positiva	Riserva negativa	Riserva positiva	Riserva negativa
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				(1.135)
3. Quote di O.I.C.R.				(169.798)
4. Finanziamenti				
<b>Totale</b>				<b>(170.933)</b>

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

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti
<b>1. Esistenze iniziali</b>		(1.135)	(169.798)	
<b>2. Variazioni positive</b>				
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		1.135		
<b>3. Variazioni negative</b>				
3.1 Riduzioni di <i>fair value</i>			(169.798)	
3.2 Rettifiche da deterioramento				
3.3 Rigiro a conto economico da riserve positive: da realizzo				
3.4 Altre variazioni				
<b>4. Rimanenze finali</b>				

**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 2012 ha maturato compensi al netto degli oneri sociali pari ad euro 396 mila, così come deliberati dall'assemblea ordinaria della Società in data 6 agosto 2009 come rideterminati in data 2 maggio 2012 nonché dal Consiglio di Amministrazione del 27 agosto 2009 come rideterminati in data 29 giugno 2012 e sono così dettagliati:

Valori in euro	30 giugno 2012	30 giugno 2011
Compensi	395.627	393.469
Benefici successivi al rapporto di lavoro	-	-
Altri benefici a lungo termine	-	-
Indennità per cessazione del rapporto di lavoro	120.833	125.000
Stock options	-	166.395
<b>Totale</b>	<b>516.460</b>	<b>684.864</b>

In conformità a quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM/11012984 del 24 febbraio 2011, si riporta di seguito il dettaglio dei compensi maturati per gli amministratori del Gruppo Meridie nel corso del periodo suddiviso per nominativi (valori in euro):

NOMINATIVO	CARICA RICOPERTA	Emolumenti (in euro)
Giovanni Lettieri	Presidente ed Amministratore Delegato	291.240
Ettore Artioli	Amministratore Indipendente	8.833
Salvatore Esposito De Falco	Amministratore	9.187
Giuseppe Lettieri	Amministratore (***)	64.167
Francesco Antonio Caputo Nasseti	Amministratore (*)	1.667
Massimo Lo Cicero	Amministratore Indipendente (**)	6.933
Americo Romano	Amministratore	6.667
Arturo Testa	Amministratore	6.933
	<b>Compensi</b>	<b>395.627</b>

(\*) nominato in data 2 maggio 2012

(\*\*) in carica fino alla data del 1 maggio 2012

(\*\*\*) L'importo è comprensivo della delega consiliare relativa all'attuazione del piano di ristrutturazione aziendale della controllata Atitech. Il compenso annuo previsto ammonta ad euro 80.000.

L'indennità per la cessazione del rapporto di lavoro, il cui costo del periodo è pari a euro 121 mila, è stata riconosciuta all'Amministratore Delegato di Meridie, Dott. Giovanni Lettieri, dall'Assemblea degli azionisti del 2 maggio 2012 e dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 29 giugno 2012.

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 semestre chiuso al 30 giugno 2012 sono pari ad euro 101 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 o di Sindaco 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 di consulenza ed assistenza legale all'avv. Annalaura Lettieri, azionista rilevante di Meridie. Nel periodo chiuso al 30 giugno 2012 sono maturati compensi per euro 63 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 ad 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. Oltre ai valori economici, patrimoniali ed ai flussi finanziari sotto riportati, si segnala che la voce "Fabbricati" accoglie l'acconto corrisposto da Medsolar in data 2 marzo 2009 a MCM Holding SpA, pari a euro 3.525 mila, in relazione al contratto preliminare di compravendita stipulato tra le parti in pari data che ha per oggetto l'acquisto del Complesso Produttivo, mediante subentro nel contratto di leasing immobiliare con Locat SpA, subordinatamente al verificarsi delle condizioni sospensive indicate nel sopraindicato contratto. Le parti hanno sottoscritto nel 2011 una modifica al contratto di affitto in essere, ed 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 a 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. Nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2012 sono maturati canoni di locazione per un importo pari a euro 252 mila e il debito per i canoni di locazione non pagati è pari a euro 1.505 mila.

#### Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 30 giugno 2012 (valori in unità di euro)

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	50.336	-
MCM Holding SpA	1.875	525.000	1.509.213	-
<b>Totale</b>	<b>1.875</b>	<b>525.000</b>	<b>1.559.549</b>	<b>-</b>

#### Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 dicembre 2011 (valori in unità di euro)

Nominativi	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti Commerciali	Debiti finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	18.944	-
Studio Giordano	-	-	83.473	-
MCM Holding SpA	1.875	525.000	1.606.360	-
Salerno Invest – Le Cotoniere Srl	-	-	4.360	-
Studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola	-	-	30.865	-

Intermedia Holding SpA	-	-	15.000	-
<b>Totale</b>	<b>1.875</b>	<b>525.000</b>	<b>1.759.002</b>	<b>-</b>

#### Rapporti economici verso parti correlate al 30 giugno 2012 (valori in unità di euro)

Nominativi	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	62.852	-	-	-
MCM Holding SpA	255.750	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>318.602</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 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	-	-	-
Studio CMS Adonnino Ascoli & Cavasola	28.612	-	-	-
Intermedia Holding SpA	10.000	40.027	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.196.214</b>	<b>40.027</b>	<b>51.424</b>	<b>-</b>

#### Flussi finanziari verso parti correlate al 30 giugno 2012 (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	25.378	2,34%	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>25.378</b>	<b>2,34%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Flussi finanziari verso parti correlate al 30 giugno 2011

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%	-	-	-	-
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	6,80%	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>396.128</b>	<b>10,89%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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](http://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:

- 1. Consiglio d'Amministrazione** - L'Assemblea degli Azionisti, in data 2 maggio 2012 ha provveduto al rinnovo del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2012/2014, che risulta composto come segue: Giovanni Lettieri (Presidente e Amministratore Delegato), Giuseppe Lettieri (Consigliere), Americo Romano (Consigliere), Ettore Artioli (Consigliere Indipendente), Salvatore Esposito De Falco (Consigliere Indipendente), Arturo Testa (Consigliere Indipendente) e Francesco Antonio Caputo Nasseti (Consigliere).
- 2. Comitati** - Il Consiglio di Amministrazione, in data 7 maggio 2012 ha provveduto alla nomina dei seguenti membri dei comitati interni:
  - **Comitato per il Controllo Interno e Rischi:** il Comitato per il Controllo Interno e Rischi è risultato composto dai consiglieri: Ettore Artioli (indipendente), Americo Romano e Salvatore Esposito De Falco (indipendente), quest'ultimo in qualità di Presidente
  - **Comitato per la Remunerazione e le Nomine:** il Comitato per la Remunerazione e le Nomine è risultato composto da: Salvatore Esposito De Falco (indipendente), Arturo Testa ed Ettore Artioli (indipendente) quest'ultimo in qualità di Presidente.

Oltre ai due comitati interni al Consiglio di Amministrazione, la Società, con delibera del 14 maggio 2012, 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), Felice Laudadio e Piera Ciatelli.

- 3. Dirigente Preposto** - Infine il Consiglio di Amministrazione, in data 14 maggio 2012, previo parere del Collegio Sindacale, ha nominato il Dott. Andrea De Lucia quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-*bis* comma 1 del T.U.F..
- 4.** La Società, in relazione all'evoluzione normativa che ha interessato il D.Lgs. 231/01, 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; con delibera del 7 maggio 2012 il Consiglio di Amministrazione ha affidato al Collegio Sindacale tale compito.

### 7.3 – Utile (Perdita) per azione

La perdita per azione è calcolata:

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

<i>Perdita per azione base e diluita</i>	<b>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2012</b>	<b>Per i sei mesi chiusi al 30 giugno 2011</b>
Media delle azioni durante il periodo al netto delle Azioni proprie	50.713.000	50.241.456
Risultato netto (Euro)	(2.543.992)	(7.333.844)
<i>Perdita per azione base e diluita</i>	<b>(0,050)</b>	<b>(0,15)</b>

La perdita per azione diluita al 30 giugno 2012 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.

	<b>30-giu-12</b>	<b>31-dic-11</b>
Cassa	18.167	16.183
Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	2.903.725	2.909.513
Titoli detenuti per la negoziazione	1.233.457	1.205.104
<b>Liquidità</b>	<b>4.155.349</b>	<b>4.130.800</b>
Crediti finanziari correnti	1.048.451	753.588
Debiti bancari correnti	3.878.168	2.493.791
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
Altri debiti finanziari correnti	1.044.124	1.044.124
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>492.292</b>	<b>3.537.915</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(281.508)</b>	<b>(1.346.473)</b>
Debiti bancari non correnti	-	-
Obbligazioni emesse	-	-
Altri debiti non correnti	-	-
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Standard CESR</b>	<b>(281.508)</b>	<b>(1.346.473)</b>
Titoli ed altre attività	6.214.613	7.761.328
Titoli ed altre attività verso parti correlate	-	-
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto Gruppo Meridie</b>	<b>(6.496.613)</b>	<b>(9.107.801)</b>

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

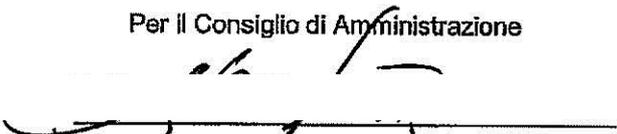
La riduzione della posizione finanziaria netta del Gruppo Meridie, pari a circa euro 2.612 mila, è ascrivibile principalmente all'assorbimento di liquidità dalla gestione corrente, di cui euro 1.235 mila da Medsolar ed euro 1.228 mila da Meridie.

#### **7.5 - Operazioni atipiche e/o inusuali**

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

Napoli, 28 agosto 2012

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 Andrea De Lucia 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 2012.
  
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 decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 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 intermedia 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 intermedia 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, 28 agosto 2012

  
Il Presidente ed  
Amministratore Delegato  
Giovanni Lettieri

  
Il Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari  
Andrea De Lucia