

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

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2008**  
**DELLA SOCIETA' INVESTIMENTI E**  
**SVILUPPO MEDITERRANEO SPA**

## Relazione sulla gestione al bilancio di esercizio al 30.06.08

Il bilancio al 30 giugno 2008 della Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA, che chiude con una perdita di euro 1.020 mila, rappresenta il primo effettivo bilancio di esercizio sociale di durata di dodici mesi. I dati di bilancio al 30.06.08 non sono confrontabili con quelli dell'esercizio precedente perché, come è noto, la Società, è stata costituita il 16 maggio 2007 e chiuse il primo esercizio al 30.06.07, dopo un solo mese di attività. Quindi il primo esercizio sociale ha avuto durata di un mese. Successivamente dal 30.06.07, al 30.01.08 IESMED ha svolto esclusivamente l'attività preparatoria alla quotazione in Borsa, riguardante essenzialmente:

- 1) La creazione di una struttura manageriale, assumendo il Direttore Generale, il C.F.O. ed il responsabile degli Investimenti.
- 2) La preparazione della quotazione in borsa sul mercato telematico azionario segmento MTF, gestito da Borsa Italiana spa, svolgendo tutte le operazioni propedeutiche a tale evento
- 3) L'organizzazione dell'amministrazione della società per garantire il corretto andamento gestionale ordinario.

Il 30 gennaio 2008 Investimenti e Sviluppo Mediterraneo spa ha finalizzato le attività svolte con l'ammissione alla quotazione in borsa del titolo, nel mercato telematico di Milano, avendo reperito fondi per euro 49.713 mila che sommati al milione di euro, già sottoscritto in sede di costituzione dai promotori e fondatori di IESMED (MCM Holding, Investimenti e Sviluppo spa e Eurinvest spa), ha portato il capitale della società ad euro 50.713 mila. Il risultato della quotazione merita di essere positivamente menzionato viste le difficoltà in cui versa il mercato finanziario. Infatti, IES MED spa, ha dovuto affrontare un momento congiunturale del mercato borsistico, nazionale ed internazionale, particolarmente difficile a causa della volatilità dei mercati finanziari attribuibile agli effetti, diretti ed indiretti, della crisi dei mutui "sub-prime" ed al rallentamento del ciclo economico. A ciò si aggiunga che l'Italia ed in particolare il Mezzogiorno, ha subito, proprio in quei giorni a ridosso della quotazione, una sensibile perdita di immagine a causa delle problematiche dei rifiuti in Campania, delle sentenze antimafia che hanno portato alle dimissioni il presidente della regione Sicilia e che lo scenario economico nazionale era reso problematico dalle difficoltà inerenti la risoluzione della crisi di governo. Per tutti questi motivi il risultato del capitale raccolto va considerato in termini positivi.

Pertanto il risultato di esercizio in esame è in linea con le aspettative in quanto, l'attività propria di IES MED, quella di investire acquistando partecipazioni in società dando supporto finanziario al loro sviluppo è, nell'ambito di questo bilancio, stata svolta per un periodo di soli cinque mesi.

La voce economica attiva più consistente è data dagli interessi attivi bancari sui depositi pari ad euro 775 mila, a fronte di costi fissi strutturali per euro 1.776 mila, di qui il fatto che il risultato negativo, peraltro in linea con il budget di esercizio, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 14 febbraio 2008 rappresenta una conseguenza necessaria della fase di start-up della Società.

In questi primi mesi di attività, in particolare dal 30.01.08 al 30.06.08, il management della Società ha valutato numerose opportunità di potenziali investimenti in diversi settori, tra cui:

- 1) Agro alimentare
- 2) Moda
- 3) Trasporto e logistica
- 4) Elettronica & I.T.

- 5) Aereonautica
- 6) Cantieristica

Più in particolare sono state svolte le attività riassumibili nella tabella seguente:

DATI per TRIMESTRE		DATI CUMULATI	
<u>ATTIVITA' SVOLTA NEL I TRIMESTRE '08</u>		<u>Al 30 giugno 2008 Totale Aziende Contattate * 62</u>	
Aziende Visitate	# 17	<u>totale Visitate*</u>	<u>37</u>
Aziende Scartate	1	<u>totale Scartate</u>	<u>10</u>
Lettere d'Intenti	2	<u>totale LOI*</u>	<u>13</u>
Operazioni Concluse	0	<u>totale Operazioni Concluse*</u>	<u>2</u>
Giorni lavorativi	44	<u>tot giorni lavorativi</u>	<u>105</u>
<u>ATTIVITA' SVOLTA NEL II TRIMESTRE '08</u>		<u>LOI ogni 10 giorni</u>	<u>1,2</u>
Aziende Visitate	# 20	<u>Aziende visitate ogni 10 giorni</u>	<u>4</u>
Aziende Scartate	9	<u>Aziende contattate ogni 10 giorni</u>	<u>6</u>
Lettere d'Intenti	11	<u>Visitate/Contattate</u>	<u>60%</u>
Operazioni Concluse	2	<u>Scartate/Contattate</u>	<u>16%</u>
Giorni lavorativi	61	<u>Operazioni/LOI</u>	<u>15%</u>

**Legenda:**

Aziende Contattate = Implica uno o più incontri con Imprenditore/Consulente dell'Azienda

Aziende Visitate = Implica uno o più incontri con Imprenditore/Consulente dell'Azienda e Visita presso lo Stabilimento

LOI= Lettere di riservatezza e di esclusiva a trattare solo con IESMED (durata media 9 mesi)

Operazioni Concluse = Implica contratti sottoscritti di Equity/Semiequity

N.B. Nel IQ '08 si tenga presente che l'attività è iniziata al 30/01/08, nel IIQ '08 l'azienda si è dotata di una sede operativa solo dal 30/4/08

I cui risultati in termini di investimento hanno mostrato già i primi effetti nei mesi di luglio, agosto e settembre 2008, così come più avanti riportato nel paragrafo "Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento".

Inoltre va rilevato che oltre al deposito bancario che rappresenta la parte più significativa della disponibilità finanziaria, sono state effettuate tre operazioni di impiego della liquidità: a) il 23 aprile 2008 sottoscritte obbligazioni per euro 2 milioni a favore di Finanza & Factor spa, e per euro 2 milioni a favore di Impresa & Factor spa; b) il 4 marzo 2008 sono state acquistate n. 75.000 azioni di Tessitura Pontelambro spa, quotata nel Mercato Alternativo dei Capitali (MAC) per un controvalore al 30.06.08 di euro 289 mila, e nei giorni 27 febbraio, 4 marzo e 6 marzo dell'anno 2008, n. 106.000 azioni di BIOERA spa, quotata alla Borsa di Milano segmento EXPANDi, per un controvalore al 30.06.08 di euro 943 mila. La differenza pari ad euro 39.270 mila è ubicata: presso la Banca MB per euro 24.351 mila, presso la Banca di Credito Popolare per euro 14.629 mila, entrambi i depositi hanno un rendimento pari all'euribor ad un mese, mentre euro 290 mila sono presso il MPS ai soli fini operativi correnti

elettronica da consumo con il marchio EURONICS, che prevede lo svolgimento di attività di ristrutturazione del debito e successivamente di valutazione, analisi economica-finanziaria e studi di fattibilità di potenziali opportunità di aggregazione presentate da IES MED e/o indicate direttamente dallo stesso gruppo Spadaro.

3. Il 31 luglio 2008 la IES MED spa ha acquistato n. 3.000.000 azioni di INTERMEDIA HOLDING – FINANZIARIA DI INVESTIMENTI, PARTECIPAZIONI E CONSULENZA SPA, di cui n. 1.500.000 di azioni da Impresa & Factor e n. 1.500.000 di azioni da Finanza & Factor spa, al costo complessivo di euro 3.372 mila. Questa partecipazione consentirà di sviluppare le possibilità di co-investimenti
4. Il primo agosto 2008 le società Impresa & Factor spa e Finanza & Factor spa hanno rimborsato ciascuna un milione di euro delle obbligazioni sottoscritte, pertanto il debito residuo ammonta ad un milione di euro ciascuna.
5. Il primo agosto 2008 la IES MED spa ha partecipato alla costituzione della MedSolar, società per azioni di 200.000 euro di capitale sociale, di cui detiene l'85%, mentre il 15% è di proprietà del dott. Giovanni Caroppo che fa parte del management aziendale e riveste la carica di consigliere di amministrazione. MedSolar intende realizzare un'attività di produzione di moduli in silicio mono e multi-cristallino oltre ad un impianto di produzione di film sottile.
6. Il 12 settembre 2008 la IES MED ha presentato al commissario straordinario di Alitalia, prof. avv. Augusto Fantozzi, una manifestazione di interesse per valutare l'acquisto di Atitech spa, ovvero l'ingresso in una Newco che comprenda l'acquisto di Atitech stessa, società di manutenzione e revisione degli aerei con base a Napoli

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

Il management della società sta valutando numerose opportunità di potenziali investimenti con particolare riferimento e focus al settore alimentare, nautico, aeronautico, media e manifatturiero in generale che dovrebbero concretizzarsi nei prossimi mesi.

Di seguito presentiamo una tabella riassuntiva delle attività al 22 settembre 2008 .

Circa gli aspetti di dettaglio delle poste del bilancio di esercizio al 30.06.08 si rimanda alla lettura della Nota Integrativa.

### **Profilo societario della Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA**

La Società è stata costituita come Investment Company nell'ambito di un progetto, promosso da MCM Holding spa, Investimenti e Sviluppo spa ed Eurinvest Finanza Stabile spa, avente per oggetto la realizzazione di investimenti in società, quotate e non quotate, localizzate prevalentemente nel centro-sud Italia, selezionate dal *management*, con l'obiettivo di offrire prevalentemente alla realtà industriale italiana un concreto contributo in termini di esperienza, risorse, innovazione e creatività, oltre che di offrire agli investitori la possibilità di un investimento liquido e con una valutabilità immediata.

L'attività della Società consiste prevalentemente nell'effettuare investimenti consistenti nell'assunzione di partecipazioni, di maggioranza o di minoranza, realizzati direttamente o attraverso società controllate o partecipate, in società, imprese o altre entità localizzate prevalentemente nel centro-sud Italia.

In sostanza l'attività della società è assimilabile a quella tipica degli operatori di Private Equity e Venture Capital, seppur con importanti differenze, consistenti in minori limitazione nell'operatività, rispetto a questi ultimi. In particolare, mentre le tipiche strutture di Private Equity e più in generale gli investitori in capitale di rischio, sono caratterizzate dal rimborso dei fondi ai sottoscrittori ad una prefissata scadenza, le operazioni di IES MED non avranno una durata temporale necessariamente predefinita; in questo modo la Società potrà dare a ciascun investimento effettuato 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 da "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 con ampio orizzonte temporale, ma comunque attenti alla dismissione dell'investimento e alla creazione di valore all'interno di un progetto industriale chiaro e realistico, è ancora più marcata nei mercati emergenti quali il Mezzogiorno e il bacino del mediterraneo più in generale.

### **Rapporti con parti correlate**

In data 1 luglio 2007, la Società ha sottoscritto con Investimenti e Sviluppo Advisory srl, società di consulenza controllata da Investimenti e Sviluppo spa, un contratto di consulenza ed assistenza nell'ambito dell'operazione di quotazione della società sul segmento MTF del Mercato Telematico Azionario e per il periodo immediatamente successivo. Il contratto che aveva durata sino alla scadenza del sesto mese dalla data della quotazione ha avuto un costo complessivo di euro 315.000.

La Società ha anche usufruito della prestazione professionale dello studio legale Libonati – Jaeger, studio legale di cui fa parte il presidente del Consiglio di Amministrazione Nicola Squillace il cui costo è stato di complessivi euro 275.000.

La Società, inoltre, per la realizzazione del sito Web e per altri supporti informatici, ha utilizzato i servizi della società IES IT Solution srl che è una società partecipata da Investimenti e Sviluppo spa, per un importo di euro 23.000

La società ha sottoscritto un contratto annuale di consulenza ed assistenza legale con l'avvocato Annalaura Lettieri, figlia dell'amministratore delegato Giovanni Lettieri, per un totale di euro 73.440, comprensivo di IVA e CPA, della durata di 12 mesi con scadenza al 31.01.09. Pertanto al 30.06.08 sono stati fatturati euro 41.310

La Banca MB, socio, ha svolto per IES MED spa attività di sponsor per l'ammissione alla quotazione sul mercato telematico di Milano, per un importo di euro 303.000

La società ha aperto un conto corrente con FINLEASING LOMBARDA spa per un importo di euro 700.000 al tasso di euribor trimestrale più uno spread dell' 1,50%

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

La società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

#### **Azionariato della società**

I soci principali sono: 1) Investimenti e Sviluppo spa con 17,747%; 2) Euroinvest Finanza Stabile srl con 9,859%; 3) Intermedia Holding spa con 9,859%; 4) LT Investment Company srl con 9,2%; 5) Banca MB spa con 5,916%; 6) Fratelli D'Amato spa con 4,732% 7) Impresa Lavori Centro Italia spa con 3,944%; 8) MCM Holding con 0,657%; 9) Protea srl con 3,944% 10) Fortinvestimenti Sim spa con 2,366 %

Tra gli azionisti Eurinvest Finanza Stabile spa, Investimenti e Sviluppo spa e MCM Holding spa è stato sottoscritto in data 22.10.2007, un patto parasociale di lock up della durata di 12 mesi.

#### **Azioni proprie**

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

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

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

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

Gli eventi di rilievo successivi alla data di riferimento sono stati:

1. Il 10 luglio 2008 è stato sottoscritto un contratto preliminare di acquisto di azioni dell'80% della Equity Sud Advisor srl (ESA), che prevede un contratto definitivo in caso di assegnazione dei fondi previsti dal bando di gara "Fondi per il capitale di rischio per PMI innovative per il mezzogiorno" pubblicato su GUCE S/141 del 25 luglio 2007 e su GURI - 5° Serie Speciale - Contratti Pubblici n.89 dell'1 agosto 2007.
2. il 30 luglio 2008, IES MED spa, nell'ambito dell'attività di diversificazione dei propri servizi, ha sottoscritto un contratto di advisory del gruppo Spadaro, la cui attività è la vendita al dettaglio di

**DATI per TRIMESTRE**

ATTIVITA' SVOLTA NEL I TRIMESTRE '08	#
Aziende Visitate	17
Aziende Scartate	1
Lettere d'Intenti	2
Operazioni Concluse	0
Giorni lavorativi	44

ATTIVITA' SVOLTA NEL II TRIMESTRE '08	#
Aziende Visitate	20
Aziende Scartate	8
Lettere d'Intenti	11
Operazioni Concluse	2
Giorni lavorativi	61

ATTIVITA' SVOLTA NEL III TRIMESTRE '08	#
Aziende Visitate	3
Aziende Scartate	5
Lettere d'Intenti	4
Operazioni Concluse	2
Giorni lavorativi	44

**DATI CUMULATI**

Totale Azienda Contattate *	82
<u>totale Visitate*</u>	<u>40</u>
<u>totale Scartate</u>	<u>14</u>
<u>totale LOI*</u>	<u>17</u>
<u>totale Operazioni Concluse*</u>	<u>4</u>
<u>tot giorni lavorativi</u>	<u>149</u>
<u>LOI ogni 10 giorni</u>	<u>1,1</u>
<u>Aziende visitate ogni 10 giorni</u>	<u>3</u>
<u>Aziende contattate ogni 10 giorni</u>	<u>6</u>
<u>Visitte/Contattate</u>	<u>49%</u>
<u>Scartate/Contattate</u>	<u>17%</u>
<u>Operazioni/LOI</u>	<u>24%</u>

**Legenda:**

Aziende Contattate = Implica uno o più incontri con Imprenditore/Consulente dell'Azienda

Aziende Visitte = Implica uno o più incontri con Imprenditore/Consulente dell'Azienda e Visita presso lo Stabilimento

LOI= Lettere di riservatezza e di esclusiva a trattare solo con IESMED (durata media 9 mesi)

Operazioni Concluse = Implica contratti sottoscritti di Equity/Semiequity

N.B. Nel IQ '08 si tenga presente che l'attività è iniziata al 30/01/08 , nel IIQ '08 l'azienda si è dotata di una sede operativa solo dal 30/4/08

**Altre informazioni**

- La società ha dato l'incarico alla società di consulenza KPMG per l'adozione di un modello organizzativo rispondente alle leggi 231 /01 e 262 /05;
- La società ha in corso la redazione del documento programmatico sulla sicurezza richiesto dalla normativa sulla privacy di cui al decreto legislativo 196/2003

**Proposta di destinazione del risultato di esercizio**

Il Consiglio di Amministrazione propone il rinvio a nuovo della perdita di esercizio pari ad euro 1.020 mila.

Napoli, 22 settembre 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

(Dott. Giovanni Lettieri)




MODELLO DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO ADOTTATO: Tradizionale

**SCHEDA RIEPILOGATIVA COMPOSIZIONE ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO**

<b>NOMINATIVO</b>	<b>CARICA RICOPERTA</b>	<b>DATA SCADENZA</b>
NICOLA SQUILLACE	Presidente Consiglio di Amministrazione	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010
GIOVANNI LETTIERI	Amministratore Delegato e Vice Presidente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010
RICCARDO CIARDULLO	Vice Presidente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010
GIOVANNI BATTISTA NATALI	Vice Presidente	Dimissionario dal 16/09/2008
MARIO FORTUNATO	Amministratore	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010
ETTORE ARTIOLI	Amministratore Indipendente	Cooptato fino alla prossima assemblea
LUCIO FRANCARIO	Amministratore Indipendente	Dimissionario dal 17/09/2008
ROBERTO GIORDANO	Presidente Collegio sindacale	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009
ROBERTO FORMIGLIO	Sindaco Effettivo	Dimissionario dal 29/08/2008
ANGELICA MOLA	Sindaco Effettivo	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009
LODOVICO GASLINI	Sindaco Effettivo dal 29/08/2008 al 23/09/2008	Dimissionario dal 23/09/2008
CARMINE SPERA	Sindaco Effettivo dal 23/09/2008	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009
PRICEWATERHOUSECOOPERS SPA	Società di revisione	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2016

## Sommario

<b>SCHEDA RIEPILOGATIVA COMPOSIZIONE ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO .....</b>	<b>2</b>
--	----------

### **BILANCIO DI ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2008**

<b>1) STATO PATRIMONIALE.....</b>	<b>4</b>
<b>2) CONTO ECONOMICO.....</b>	<b>5</b>
<b>3) PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO .....</b>	<b>6</b>
<b>4) RENDICONTO FINANZIARIO.....</b>	<b>7</b>
<b>5) NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2008.....</b>	<b>9</b>
• <b>PARTE A - POLITICHE CONTABILI .....</b>	<b>9</b>
A1. PARTE GENERALE.....	9
A.2 PRINCIPALI AGGREGATI DEL BILANCIO .....	10
• <b>PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE.....</b>	<b>15</b>
ATTIVO.....	15
PASSIVO.....	24
• <b>PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO .....</b>	<b>26</b>
• <b>PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI.....</b>	<b>31</b>
<b>Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.....</b>	<b>39</b>
<b>Relazione società di revisione.....</b>	<b>40</b>

## 1) STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in unità di euro)

	Voci dell'attivo	Al 30 giugno 2008	Al 30 giugno 2007
10	Cassa e disponibilità liquide	39	-
30	Attività finanziarie al fair value	1.231.408	-
50	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	4.060.494	-
60	Crediti	39.973.338	250.000
100	Attività materiali	71.260	-
110	Attività immateriali	5.429	-
120	Attività fiscali		
	a) Correnti	237.042	-
	b) Anticipate	-	-
140	Altre attività	517.018	643
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>46.096.028</b>	<b>250.643</b>

	Voci del passivo e del patrimonio netto	Al 30 giugno 2008	Al 30 giugno 2007
10	Debiti	242	-
90	Altre passività	964.188	13.136
100	Trattamento di fine rapporto del personale	2.645	-
120	Capitale	50.713.000	250.000
160	Riserve	- 4.563.714	- 3.213
180	Perdita del periodo	- 1.020.333	- 9.280
	<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>46.096.028</b>	<b>250.643</b>

## 2) CONTO ECONOMICO

(valori espressi in unità di euro)

		Esercizio chiuso al 30 giugno 2008	Esercizio chiuso al 30 giugno 2007
10	Interessi attivi e proventi assimilati	835.544	-
20	Interessi passivi e oneri assimilati	-290	-
	<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>835.254</b>	<b>-</b>
40	Commissioni passive	-1.500	-
	<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>-1.500</b>	<b>-</b>
50	Dividendi e proventi assimilati	29.247	-
80	Risultato netto delle attività finanziarie al fair value	-93.236	-
	<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>769.765</b>	<b>-</b>
120	Spese amministrative:	-1.777.067	-9.280
	a) spese per il personale	-1.392.652	-
	b) altre spese amministrative	-384.415	-9.280
130	Rettifiche di valore nette su attività materiali	-4.364	-
140	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-91	-
170	Altri oneri di gestione	-10.110	-
180	Altri proventi di gestione	1.534	-
	<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>-1.020.333</b>	<b>-9.280</b>
210	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-	-
	<b>PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-1.020.333</b>	<b>-9.280</b>

Perdita per azione base e diluita Euro 0,02

### 3) PROSPETTO DEI MOVIMENTI DEL PATRIMONIO NETTO

(valori espressi in unità di euro)

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

#### 4) RENDICONTO FINANZIARIO

(valori espressi in unità di euro)

	Bilancio d'esercizio al 30 giugno 2008	Bilancio d'esercizio al 30 giugno 2007
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>1. GESTIONE</b>	<b>-1.020.333</b>	<b>-9.280</b>
Interessi attivi e proventi assimilati	835.544	-
Interessi passivi e oneri assimilati	-290	-
dividendi e proventi assimilati	29.247	-
commissioni attive	-	-
commissioni passive	-1.500	-
spese per il personale	-1.392.652	-
altri costi	-492.216	-9.280
altri ricavi	1.534	-
Imposte	-	-
<b>2. LIQUIDITÀ GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
attività finanziarie al fair value	-	-
attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Crediti	-	-
altre attività	-	-
<b>3. LIQUIDITÀ ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-1.687.408</b>	<b>-643</b>
attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-
attività finanziarie al fair value	-1.231.408	-
attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Crediti	-	-
altre attività	-456.000	-643
<b>4. LIQUIDITÀ GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>953.939</b>	<b>13.136</b>
Debiti	242	-
titoli in circolazione	-	-
passività finanziarie di negoziazione	-	-
passività finanziarie al fair value	-	-
altre passività	953.697	13.136
<b>5. LIQUIDITÀ ASSORBITA DAL RIMBORSO (RI- ACQUISTO) DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Debiti	-	-
titoli in circolazione	-	-
passività finanziarie di negoziazione	-	-
passività finanziarie al fair value	-	-

altre passività	-	-
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>-1.753.803</b>	<b>3.213</b>
<b>ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. LIQUIDITÀ GENERATA DAL DECREMENTO DI</b>		
Partecipazioni	-	-
attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
attività materiali	-	-
attività immateriali	-	-
altre attività	-	-
<b>2. LIQUIDITÀ ASSORBITA DALL' INCREMENTO DI</b>	<b>-4.434.599</b>	<b>-</b>
Partecipazioni	-	-
attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-4.060.494	-
attività materiali	-71.260	-
attività immateriali	-5.429	-
altre attività	-297.417	-
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>-4.434.599</b>	<b>-</b>
<b>ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>45.911.779</b>	<b>246.787</b>
emissione/acquisti di azioni proprie	45.911.779	250.000
emissione/acquisto strumenti di capitale	-	-
distribuzione dividendi e altre finalità	-	-3.213
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>45.911.779</b>	<b>246.787</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA NELL'ESER- CIZIO</b>	<b>39.723.377</b>	<b>250.000</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	250.000	-
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	39.723.377	250.000
<b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo</b>	<b>39.973.377</b>	<b>250.000</b>

## **5) NOTA INTEGRATIVA**

### **PARTE A - POLITICHE CONTABILI**

#### **A1. PARTE GENERALE**

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

Il presente documento, approvato dal consiglio di amministrazione in data 22 settembre 2008 è redatto secondo i principi contabili emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal regolamento Comunitario n. 1606 del 12 luglio 2002.

La Società ha redatto e depositato il suo primo bilancio d'esercizio al 30 giugno 2007 secondo i principi contabili italiani. Successivamente nell'ambito del processo connesso all'ammissione alle negoziazioni sul segmento MTF del mercato telematico azionario delle azioni ordinarie organizzato e gestito da Borsa Italia SpA ha predisposto, secondo quanto previsto dalla normativa in vigore, un bilancio d'esercizio al 30 giugno 2007 redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS inserito nel prospetto informativo di quotazione. Tali dati sono forniti quali dati comparativi del bilancio chiuso al 30 giugno 2008.

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

In considerazione dei valori del patrimonio netto la Società in ottemperanza del Decreto del Ministro del Tesoro 13/05/1996, art. 2, comma 2, sarà tenuta all'iscrizione all'elenco speciale di cui all'articolo 107 del T.U.B. (D.Lgs. n° 385 del 1993) che prevede, ai fini della redazione del bilancio, l'obbligo dell'applicazione del provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 14 febbraio 2006 (di seguito anche il "Provvedimento") in base ai principi contabili internazionali in vigore. Pertanto, nella redazione del presente bilancio ci si è avvalsi degli schemi emanati dalla Banca d'Italia con il suddetto Provvedimento.

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

Il presente bilancio si riferisce all'esercizio dal 1 luglio 2007 al 30 giugno 2008 ed è stato predisposto in conformità allo IAS 1 "Presentazione del bilancio" nel rispetto dei principi della competenza economica e della continuità aziendale e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria e il risultato economico dell'esercizio. Il rendiconto finanziario è stato predisposto secondo il metodo indiretto.

Così come stabilito dall'art. 6 dell'atto costitutivo, la Società chiude il bilancio di esercizio al 30 giugno di ciascun anno.

Il presente bilancio d'esercizio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto di Variazione del Patrimonio Netto, dal Rendiconto Finanziario, dalla nota integrativa e dalla relazione sulla Gestione.

Si segnala che la Società ha registrato per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2008 una perdita pari a Euro 1.020.333, sostanzialmente riferibile alle attività connesse all'operazione di quotazione in Borsa, a costi amministrativi di varia natura, tra i quali sono comprese le retribuzioni per i dipendenti, i compensi per gli organi sociali e per la società di revisione e compensi per consulenze.

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

Come più ampiamente riportato nella relazione sulla gestione, nel mese di luglio 2008 è stato sottoscritto un contratto preliminare di acquisto di azioni della società Equity Sud Advisor Srl (ESA), un contratto di advisory del gruppo Spadaro e l'acquisto di azioni di INTERMEDIA HOLDING – FINANZIARIA DI INVESTIMENTI, PARTECIPAZIONI E CONSULENZA SPA. Nei primi giorni del mese di agosto 2008 le società Impresa & Factor SpA e Finanza & Factor SpA hanno rimborsato ciascuna un milione di euro delle obbligazioni sottoscritte e la IES MED SpA ha partecipato alla costituzione della Med Solar SpA, iniziativa nel settore fotovoltaico..

#### **Sezione 4 - Altri aspetti**

Non vi sono ulteriori aspetti da segnalare.

## **A.2 PRINCIPALI AGGREGATI DEL BILANCIO**

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

### **Attività finanziarie al fair value**

#### *Criteri di iscrizione*

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

#### *Criteri di classificazione*

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

#### *Criteri di valutazione*

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

#### *Criteri di rilevazione delle componenti reddituali*

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

### *Criteria di cancellazione*

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

### **Attività finanziarie detenute sino alla scadenza**

#### *Criteria di iscrizione*

Sono iscritti al *fair value* alla data di regolamento comprensivo degli eventuali costi o proventi direttamente attribuibili.

#### *Criteria di classificazione*

Includono i titoli di debito con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, destinati sin dall'origine ad essere detenuti fino a scadenza.

#### *Criteria di valutazione*

Successivamente alla rilevazione iniziale, le Attività finanziarie detenute sino alla scadenza sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo, con imputazione a conto economico *pro-rata temporis* della differenza tra il valore di iscrizione e il valore rimborsabile alla scadenza. Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale viene verificata l'eventuale esistenza di riduzioni durevoli di valore, in presenza delle quali la relativa perdita viene registrata a conto economico avuto riguardo, per i titoli quotati, ai prezzi di mercato e per quelli non quotati al valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati e scontati al tasso di interesse effettivo originario. Se successivamente vengono meno i motivi della perdita si procede a effettuare riprese di valore, con imputazione a conto economico, fino a concorrenza del costo ammortizzato.

#### *Criteria di cancellazione*

Infine, le attività finanziarie detenute fino alla scadenza sono eliminate dallo stato patrimoniale al momento del loro rimborso ed in corrispondenza di ogni altro evento che porti alla perdita della titolarità dei diritti patrimoniali e legali relativi al titolo.

### **Crediti**

#### *Criteria di iscrizione*

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

#### *Criteria di classificazione*

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

### *Criteria di valutazione*

I crediti sono valutati al costo ammortizzato, sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Per i crediti a breve termine, tale metodo del costo ammortizzato non viene adottato, attesa la non rilevanza degli effetti dell'applicazione del criterio dell'interesse effettivo.

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

### *Criteria di cancellazione*

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

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

## **Attività materiali**

### *Criteria di iscrizione*

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

### *Criteria di classificazione*

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

### *Criteria di valutazione*

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

Il valore residuo e la vita utile sono rivisti almeno alla fine di ogni esercizio.

### *Criteria di rilevazione delle componenti reddituali*

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

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

#### *Criteria di cancellazione*

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

### **Attività immateriali**

#### *Criteria di iscrizione*

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

#### *Criteria di classificazione*

Includono il software applicativo ad utilizzazione pluriennale.

#### *Criteria di rilevazione delle componenti reddituali*

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

#### *Criteria di cancellazione*

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

### **Trattamento di fine rapporto**

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

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

## **Riconoscimento dei ricavi**

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

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

## **Riconoscimento dei costi**

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

## **Imposte correnti e differite**

Le imposte correnti sono calcolate sulla base del reddito imponibile dell'esercizio, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono calcolate a fronte di tutte le differenze che emergono tra la base imponibile di una attività o passività e il relativo valore contabile, a eccezione dell'avviamento e di quelle relative a differenze rivenienti dalle partecipazioni in Società controllate, quando la tempistica di rigiro di tali differenze è soggetta al controllo della Società e risulta probabile che non si riverseranno in un lasso di tempo ragionevolmente prevedibile. Le imposte differite attive, incluse quelle relative alle perdite fiscali pregresse, sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le imposte differite sono determinate utilizzando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze saranno realizzate o estinte.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico. Le imposte differite attive e passive sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

## **Utile/perdita per azione**

### *(a) Base*

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

### *(b) Diluito*

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

Ai fini del calcolo dell'utile/perdita diluita per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti che potenzialmente

hanno effetto diluitivo, mentre l'utile o la perdita netta della Società è rettificata per tener conto di eventuali effetti, al netto delle imposte, dell'esercizio di detti diritti.

### Stock options (IFRS2)

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

### Informativa di settore

Come già riportato nella relazione accompagnatoria dell'organo amministrativo nell'esercizio in esame la società, essendosi dotata di una propria struttura operativa, ha avviato la propria attività di investment company.

## PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

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

Sezione 3 – Attività finanziarie al fair value – Voce 30

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

Voci/Valori	Al 30 giugno 2008		Al 30 giugno 2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	-	-	-	-
2. Titoli di capitale	1.231.408	-	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-
5. Altre attività	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-
6.1 rilevate per intero	-	-	-	-
6.2 rilevate parzialmente	-	-	-	-
7. Attività deteriorate	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.231.408</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Voci/Valori	Al 30 giugno 2008		Al 30 giugno 2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
2. Titoli di capitale				
a) Banche	-	-	-	-
b) Enti Finanziari	-	-	-	-
c) Altri emittenti	1.231.408	-	-	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
4. Finanziamenti				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
5. Altre attività				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
7. Attività deteriorate				
a) Banche	-	-	-	-
b) Enti Finanziari	-	-	-	-
c) Altri emittenti	-	-	-	-
<b>Totale voce</b>	<b>1.231.408</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 3.3. Attività finanziarie al fair value: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Altre attività	Attività deteriorate	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Aumenti</b>							
B.1 Acquisti	-	1.324.644	-	-	-	-	<b>1.324.644</b>
B.2 Variazioni positive di fair value	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>							
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-	-
C.2 Rimborsi	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Variazioni negative di fair value	-	(93.236)	-	-	-	-	<b>(93.236)</b>
C.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	<b>1.231.408</b>	-	-	-	-	<b>1.231.408</b>

Le attività finanziarie al fair value sono relative a due partecipazioni né di controllo né di collegamento nelle seguenti società:

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

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

#### 5.1. Composizione della voce 50 "Attività finanziarie detenute sino alla scadenza "

Voci/Valori	Al 30 giugno 2008		Al 30 giugno 2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	-	4.060.494	-	-
2. Finanziamenti	-	-	-	-
3. Altre attività	-	-	-	-
4. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-
4.1 rilevate per intero	-	-	-	-
4.2 rilevate parzialmente	-	-	-	-
5. Attività deteriorate	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>4.060.494</b>	-	-

**5.2. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: composizione per debitori/emittenti**

Voci/Valori	Al 30 giugno 2008		Al 30 giugno 2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	4.060.494	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
2. Finanziamenti				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
3. Altre attività				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
4. Attività cedute non cancellate				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
5. Attività deteriorate				
a) Banche	-	-	-	-
b) Enti Finanziari	-	-	-	-
c) Altri emittenti	-	-	-	-
<b>Totale voce</b>	-	<b>4.060.494</b>	-	-

### 5.3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: variazioni annue

	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre attività	Attività deteriorate	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	-	-	-	-	-
<b>B. Aumenti</b>					
B.1 Acquisti	4.000.000	-	-	-	<b>4.000.000</b>
B.2 Riprese di valore	-	-	-	-	-
B.3 Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	60.494	-	-	-	<b>60.494</b>
<b>C. Diminuzioni</b>					
B.1 Vendite	-	-	-	-	-
B.2 Riprese di valore	-	-	-	-	-
B.3 Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>4.060.494</b>	-	-	-	<b>4.060.494</b>

Sono relative a n. 8 titoli obbligazionari emessi dalle società Impresa & Factor SpA e Finanza & Factor SpA ad un tasso fisso dell'8% con scadenza in data 22 ottobre 2009, comprensive di interessi maturati alla data del presente bilancio. In data 1 agosto 2008 la Finanza & Factor SpA, e la Impresa & Factor SpA hanno rimborsato anticipatamente parte delle proprie obbligazioni per un importo nominale di € 1.000.000 ciascuna. Detti titoli sono stati garantiti dagli emittenti con pegno su azioni Intermedia SpA di proprietà degli emittenti e con fidejussioni personali dei soci delle emittenti.

Sezione 6 - Crediti - Voce 60

#### 6.1 "Crediti verso banche"

Composizione	Al 30 giugno 2008	Al 30 giugno 2007
1. Depositi e conti correnti	39.268.994	250.000
2. Pronti contro termine	-	-
3. Finanziamenti	-	-
3.1 da leasing finanziario	-	-
3.2 da attività di factoring	-	-
- crediti verso cedenti	-	-
- crediti verso debitori ceduti	-	-
3.3 altri finanziamenti	-	-
4. Titoli di debito	-	-
5. Altre attività	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-
6.1 rilevate per intero	-	-
6.2 rilevate parzialmente	-	-
7. Attività deteriorate	-	-
7.1 da leasing finanziario	-	-
7.2 da attività di factoring	-	-
7.3 altri finanziamenti	-	-

	Al 30 giugno 2008	Al 30 giugno 2007
Composizione		
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>39.268.994</b>	<b>250.000</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>39.268.994</b>	<b>250.000</b>

L'incremento della voce depositi e conti correnti al 30 giugno 2008 rispetto al 30 giugno 2007 è riconducibile principalmente al versamento dei decimi residui sul capitale sottoscritto in sede di costituzione ed alla raccolta connessa all'aumento di capitale per la quotazione alla Borsa di Milano.

#### 6.7 "Crediti verso enti finanziari"

	Al 30 giugno 2008	Al 30 giugno 2007
1. Pronti contro termine	-	-
2. Finanziamenti	-	-
2.1 da leasing finanziario	-	-
2.2 da attività di factoring	-	-
- crediti verso cedenti	-	-
- crediti verso debitori ceduti	-	-
2.3 altri finanziamenti	704.344	-
3. Titoli	-	-
4. Altre attività	-	-
5. Attività cedute non cancellate	-	-
5.1 rilevate per intero	-	-
5.2 rilevate parzialmente	-	-
6. Attività deteriorate	-	-
6.1 da leasing finanziario	-	-
6.2 da attività di factoring	-	-
6.3 altri finanziamenti	-	-
<b>Totale voce di bilancio</b>	<b>704.344</b>	<b>-</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>704.344</b>	<b>-</b>

Il finanziamento di Euro 700.000 è relativo ad un contratto di conto corrente con la società Finleasing Lombarda SpA (controllata al 100% dalla società Investimenti e Sviluppo SpA) con decorrenza dal 26 maggio 2008 al tasso Euribor 3 mesi lettera/365 oltre uno spread dell'1,50% incrementato dei relativi interessi maturati alla chiusura del presente bilancio.

Sezione 10 – Attività materiali – Voce 100

#### 10.1 Composizione della voce 100 "Attività materiali"

Voci/Valutazione	Al 30 giugno 2008		Al 30 giugno 2007	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
<b>1. Attività ad uso funzionale</b>				
1.1 di proprietà				

Voci/Valutazione	Al 30 giugno 2008		Al 30 giugno 2007	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	11.582	-	-	-
d) strumentali	59.678	-	-	-
e) altri	-	-	-	-
<b>1.2 acquisite in leasing finanziario</b>				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-
d) strumentali	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-
<b>Totale 1</b>	<b>71.260</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2. Attività riferibili al leasing finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale (1+2+3)</b>	<b>71.260</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 10.2 Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	-	-	-	-	-	-
<b>B. Aumenti</b>						
B.1 Acquisti	-	-	11.652	60.818	3.154	75.624
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>						
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-
C.2 Ammortamenti	-	-	(70)	(1.140)	(3.154)	(4.364)
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	-	-	-	-	-	-

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
b) conto economico	-	-	-	-	-	-
C.5 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	-	<b>11.582</b>	<b>59.678</b>	-	<b>71.260</b>

I beni strumentali sono rappresentati da computer ammortizzati in cinque anni, mentre gli altri beni sono rappresentati da cespiti di costo inferiore ad Euro 516.

Sezione 11 – Attività immateriali – Voce 110

### 11.1 Composizione della voce 110 “Attività immateriali”

Voci/Valutazione	Al 30 giugno 2008		Al 30 giugno 2007	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
<b>1. Avviamento</b>				
<b>2. Altre Attività immateriali</b>				
2.1 di proprietà	-	-	-	-
- generate internamente	-	-	-	-
- altre	5.429	-	-	-
2.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-
d) strumentali	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-
<b>Totale 2</b>	<b>5.429</b>	-	-	-
<b>3. Attività riferibili al leasing finanziario</b>	-	-	-	-
2.1 beni inoptati	-	-	-	-
2.2 beni ritirati a seguito risoluzione	-	-	-	-
2.3 altri beni	-	-	-	-
<b>Totale 3</b>	-	-	-	-
<b>4. Attività concesse in leasing operativo</b>	-	-	-	-
<b>Totale (1+2+3+4)</b>	<b>5.429</b>	-	-	-
<b>Totale (Attività al costo + Attività al fair value)</b>	<b>5.429</b>	-	-	-

### 11.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	-
<b>B. Aumenti</b>	
B.1 Acquisti	<b>5.520</b>
B.2 Riprese di valore	-
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:	-
a) patrimonio netto	-

	Totale
b) conto economico	-
B.4 Altre variazioni	-
<b>C. Diminuzioni</b>	-
C.1 Vendite	-
C.2 Ammortamenti	(91)
C.3 Rettifiche di valore imputate a:	-
a) patrimonio netto	-
b) conto economico	-
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:	-
a) patrimonio netto	-
b) conto economico	-
C.5 Altre variazioni	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>5.429</b>

Sono costituite dai software gestionali utilizzati dalla società.

#### Sezione 12 – Attività fiscali

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

Il saldo pari ad Euro 237.042 è costituito per Euro 208.074 dalle ritenute d’acconto subite sugli interessi attivi dei conti correnti bancari e per Euro 28.968 da un versamento in eccesso di ritenute fiscali sugli emolumenti dell’organo amministrativo.

Composizione	30 giugno 2008	30 giugno 2007
a) Correnti	237.042	-
b) Anticipate	-	-
- in contropartita del conto economico	-	-
- in contropartita del patrimonio netto	-	-
<b>Totale</b>	<b>237.042</b>	-

#### Sezione 14 – Altre attività – Voce 140

##### 14.1 Composizione della voce 140 “Altre attività”

	Al 30 giugno 2008	Al 30 giugno 2007
Spese per la ristrutturazione edilizia della sede sociale in Napoli	297.417	-
Cauzione su locazione sede Napoli, sulle relative utenze e sul noleggio auto	23.090	-
Acconti a fornitori	168.893	-
Altri crediti	502	643
Risconti attivi	27.116	-
<b>Totale</b>	<b>517.018</b>	<b>643</b>

Il conto Erario per ritenute subite rispetto alle precedenti informative periodiche è stato riclassificato nella sezione 12.

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

## PASSIVO

### Sezione 1 – Debiti - Voce 10

#### 1.1 Debiti verso banche

Voci	Al 30 giugno 2008	Al 30 giugno 2007
1. Pronti contro termine	-	-
2. Finanziamenti	-	-
3. Altri debiti	242	-
<b>Totale</b>	<b>242</b>	<b>-</b>
<b>Fair value</b>	<b>242</b>	<b>-</b>

L'importo è relativo al saldo del conto corrente intrattenuto con Meliorbanca SpA.

#### Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

	Al 30 giugno 2008	Al 30 giugno 2007
Fornitori per fatture ricevute	93.817	4.720
Fornitori per fatture da ricevere	385.274	8.416
Erario c/ritenute lavoro dipendente	33.635	-
Erario c/ritenute lavoro autonomo	35.437	-
Debiti v/istituti di previdenza	74.906	-
Debiti v/dipendenti ed amministratori	341.119	-
<b>Totale</b>	<b>964.188</b>	<b>13.136</b>

I debiti verso dipendenti includono le retribuzioni differite ed il rateo dei premi contrattuali maturati al 30 giugno 2008.

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

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

	Al 30 giugno 2008	Al 30 giugno 2007
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
B. Aumenti	-	-
B1. Accantonamento dell'esercizio	2.645	-
B2. Altre variazioni in aumento	-	-
C. Diminuzioni	-	-
C1. Liquidazioni effettuate	-	-
C2. Altre variazioni in diminuzioni	-	-
<b>D. Esistenze finali</b>	<b>2.645</b>	<b>-</b>

**12.1 Composizione della voce 120 – “Capitale “**

Tipologie	Al 30 giugno 2008	Al 30 giugno 2007
I. Capitale		
1.1 Azioni ordinarie	50.713.000	250.000
1.2 Altre azioni	-	-
<b>Totale</b>	<b>50.713.000</b>	<b>250.000</b>

L'incremento del capitale rispetto al 30 giugno 2007 è pari al versamento dei decimi residui del capitale di costituzione della società ed alle sottoscrizioni raccolte con la quotazione della società alla Borsa di Milano segmento MTF chiusa il 30 gennaio 2008. Le azioni hanno un valore nominale di 1,00 euro. La relazione sulla gestione accompagnatoria al presente documento del Consiglio di Amministrazione riporta gli azionisti rilevanti ai sensi dell'art. 120 del D.lgs. 58/98.

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

	Legale	Perdite portate a nuovo	Altre	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	-	-	(3.213)	(3.213)
<b>B. Aumenti</b>				
B.1 Attribuzione di perdite	-	(9.280)	-	(9.280)
B.2 Altre variazioni	-	-	(4.551.221)	(4.551.221)
<b>C. Diminuizioni</b>				
C.1 Utilizzi				
• copertura perdite	-	-	-	-
• distribuzione	-	-	-	-
• trasferimento a capitale	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	-	-	-	-
<b>D. Rimanenze finali</b>	-	(9.280)	(4.554.434)	(4.563.714)

La variazione del periodo inclusa nella colonna “Altre”, pari ad Euro 4.551.221, si riferisce per Euro 4.636.221 alle spese per la quotazione della società alla Borsa di Milano, operazione che si è conclusa il 30 gennaio 2008 con un aumento del capitale sottoscritto e versato pari ad Euro 49.713.000. Secondo il disposto dello IAS 32 i costi relativi alla quotazione - operazione con la quale è stato aumentato il capitale con l'emissione di nuovi titoli - sono stati imputati direttamente al patrimonio netto e per le restante parte pari ad Euro 85.000 al costo di competenza del piano di stock options deliberato dall'assemblea in data 3 ottobre 2007 attuato dal Consiglio di Amministrazione con delibera dell'11 aprile 2008.

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

	Importo	Possibilità di Utilizzazione	Quota disponibile	Utilizzi
Capitale	50.713.000	B	46.073.566	-
<i>Altre Riserve</i>				
- Riserva capitalizzazione costi costituzione	(3.213)	-	-	-
- Riserva capitalizzazione costi quotazione	(4.636.221)	-	-	-

	Importo	Possibilità di Utilizzazione	Quota disponibile	Utilizzi
- Riserva fair value stock options	85.000	-	-	-
Perdite a nuovo	(9.280)	-	(9.280)	-
Perdita di esercizio	(1.020.333)	-	(1.020.333)	-
<b>Totale</b>	<b>45.128.953</b>	<b>-</b>	<b>45.043.953</b>	<b>-</b>
Quota non distribuibile				
Residua quota distribuibile				

Legenda:

A = Aumento capitale;

B = Copertura perdite;

C = Distribuzione agli azionisti.

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

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

Il fair value delle stock option alla data di bilancio è pari ad Euro 85 migliaia.

## PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### Sezione 1 - Interessi - Voce 10

#### 1.1 Composizione della voce 10 "Interessi attivi e proventi assimilati"

	Titoli di debito	Finanziamenti	Attività deteriorate	Altro	Totale al 30 giugno 2008
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	60.494	-	-	-	<b>60.494</b>

	Titoli di debito	Finanziamenti	Attività deteriorate	Altro	Totale al 30 giugno 2008
5. Crediti					
5.1 Crediti verso banche					
• per leasing finanziario	-	-	-	-	-
• per factoring	-	-	-	-	-
• per garanzie e impegni	-	-	-	-	-
• per altri crediti	-	-	-	770.706	770.706
5.2 Crediti verso enti finanziari					
• per leasing finanziario	-	-	-	-	-
• per factoring	-	-	-	-	-
• per garanzie e impegni	-	-	-	-	-
• per altri crediti	-	-	-	-	-
5.3 Crediti verso clientela	-	4.344	-	-	4.344
• per leasing finanziario	-	-	-	-	-
• per factoring	-	-	-	-	-
• per garanzie e impegni	-	-	-	-	-
• per altri crediti	-	-	-	-	-
6. Altre attività	-	-	-	-	-
7. Derivati di copertura	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>60.494</b>	<b>4.344</b>	<b>-</b>	<b>770.706</b>	<b>835.544</b>

La voce si riferisce agli interessi attivi sui depositi e conti correnti bancari, sui titoli obbligazionari e sul c/c con la società Finleasing Lombarda SpA

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

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

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

	Totale al 30 giugno 2008	Totale al 30 giugno 2007
1. Garanzie ricevute	-	-
2. Distribuzione di servizi da terzi	-	-
3. Servizi di incasso e pagamento	-	-
4. Commissioni su c/c bancari	1.500	-
<b>Totale</b>	<b>1.500</b>	<b>-</b>

**3.1. Composizione della voce 50 “Dividendi e Proventi assimilati”**

Voci/Proventi	Al 30 giugno 2008		Al 30 giugno 2007	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Divi- dendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-
3. Attività finanziarie al fair value	29.247	-	-	-
4. Partecipazioni:	-	-	-	-
4.1 per attività non di merchant banking	-	-	-	-
4.2 per attività di merchant banking	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>29.247</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Si riferiscono ai dividendi incassati dalla società partecipata Bioera SpA

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

Voci/componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da realizzo	Minusvalenze	Perdite da realizzo	Risultato netto
<b>1. Attività finanziarie</b>					
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
1.2 Titoli di capitale	-	-	(93.236)	-	(93.236)
1.3 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-
1.5 Altre attività	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(93.236)</b>	<b>-</b>	<b>(93.236)</b>

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

Voci/settori	AI 30 giugno 2008	AI 30 giugno 2007
<b>1. Personale dipendente</b>		
a) salari e stipendi	436.152	-
b) oneri sociali	131.454	-
c) Accantonamento TFR	2.645	-
<b>2. Altro personale</b>	-	-
<b>3. Amministratori</b>	822.401	-
<b>Totale</b>	<b>1.392.652</b>	<b>-</b>

I compensi degli amministratori includono Euro 31.098 di oneri sociali.

**10.2 Composizione della voce 120.b “Altre spese amministrative”**

Descrizione	AI 30 giugno 2008	AI 30 giugno 2007
Utenze	9.629	-
Emolumenti collegio sindacale	30.390	3.640
Servizi professionali e consulenze	85.960	2.966
Emolumenti controllo e revisione contabile	12.880	2.000
Viaggi e trasferte	90.027	-
Promozioni, pubblicità e fiere	19.961	-
Imposte e tasse	2.046	-
Servizio Titoli e spese per comunicazioni obbligatorie	20.851	-
Spese Ced e dominio internet	37.253	-
Compensi Comitato investimenti	16.080	-
Altri costi amministrativi	59.338	674
<b>Totale</b>	<b>384.415</b>	<b>9.280</b>

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

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
<b>1. Attività ad uso funzionale</b>				
<b>1.1 di proprietà</b>				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	70	-	-	70
d) strumentali	1.140	-	-	1.140
e) altri	3.154	-	-	3.154

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
<b>1.2 acquisite in leasing finanziario</b>				
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 (1+2+3)</b>	<b>4.364</b>	-	-	<b>4.364</b>

La voce pari ad Euro 4.364 è costituita per Euro 1.140 dall'ammortamento dei computer, per Euro 70 dall'ammortamento dei mobili ed arredi e per Euro 3.154 dai cespiti di costo inferiore ad Euro 516.

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

### 12.1 Composizione della voce 140 "Rettifiche di valore nette su attività immateriali"

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammortamento	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
<b>1. Avviamento</b>				
<b>2. Altre Attività immateriali</b>				
2.1 di proprietà	91	-	-	91
2.2 acquisite in leasing finanziario				
<b>3. Attività riferibili al leasing finanziario</b>	-	-	-	-
<b>4. Attività concesse in leasing operativo</b>	-	-	-	-
<b>Totale (1+2+3+4)</b>	<b>91</b>	-	-	<b>91</b>

La voce è costituita dall'ammortamento dei software.

Sezione 15 – Altri oneri di gestione – Voce 170

### 15.1 Composizione della voce 170 "Altri oneri di gestione"

Includono la quota di ammortamento sulle spese di ristrutturazione della sede legale come più sopra già commentato, pari ad euro 10.110.

Sezione 16 – Altri proventi di gestione – Voce 180

### 16.1 Composizione della voce 180 "Altri proventi di gestione"

Includono il ribaltamento del 50% dell'imposta di registro sulla locazione dell'ufficio e gli arrotondamenti attivi.

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

La Società ha chiuso l'esercizio con una perdita fiscale, a fronte della quale non sono state contabilizzate le relative imposte anticipate. Ai sensi dello "IAS12 - Imposte sul reddito" ed in considerazione della fase di start-up della Società, si è inteso attendere la realizzazione dei primi risultati fiscali imponibili per rilevare le imposte differite attive.

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

	<b>Bilancio chiuso al 30 giugno 2008</b>	
Perdita del periodo	(1.020.333)	
Variazioni in aumento	444.350	
Variazioni in diminuzione	(955.029)	
Perdita fiscale	(1.531.012)	
Imposte teorica IRES (aliquota corrente)	-	33,0%
Imposte anticipate non contabilizzate (aliquota futura)	(421.028)	27,5%
<b>Imposta effettiva IRES</b>	-	<b>0,0%</b>

## PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

### Sezione 1 – Informativa di settore

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

Quanto allo schema di presentazione "secondario", per similarità di condizioni politiche ed economiche e per i rischi specifici associati all'attività di investimento in una determinata area si segnala che l'unico settore geografico in cui opera la società è l'Italia.

### Sezione 2 – Corporate Governance

Con riferimento alla struttura di Corporate Governance adottata a fini di adeguamento ai principi contenuti nel Codice di Autodisciplina elaborato dal "Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate" si segnala che a far data dalla quotazione della società sono diventati operativi i seguenti comitati:

#### Comitato per la Remunerazione

Delibera sulla politica dei compensi e sul piano di stock option per il Presidente, gli amministratori esecutivi e il general manager. Garantisce trasparenza nelle politiche remunerative.

Membri: Lucio Francario (Presidente), Ettore Artioli e Giovanni Battista Natali

#### Comitato per il Controllo Interno

Supporta il CdA nelle procedure contabili e garantisce l'adeguatezza del sistema di controllo interno.

Membri: Lucio Francario (Presidente), Ettore Artioli e Riccardo Ciardullo

#### Comitato per le Nomine

Garantisce l'esistenza di una procedura di nomina dei nuovi amministratori formale, rigorosa e trasparente.

Membri: Ettore Artioli (Presidente), Lucio Francario e Riccardo Ciardullo

Mentre in data 14 febbraio 2008 il consiglio di amministrazione ha nominato:

### Comitato per gli Investimenti

Esegue una revisione indipendente delle opportunità di investimento prima che siano sottoposte alla decisioni del CdA. Le sue opinioni sono ingiuntive ma non vincolanti.

Composto da tre stimati membri indipendenti (esterni al CdA): Massimo Lo Cicero (Presidente), Felice Laudadio, Pietro Di Lorenzo

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

In considerazione dell'attività svolta, della natura degli investimenti in portafoglio e dell'assenza di indebitamento, si reputa che la Società non sia esposta in misura significativa ai rischi finanziari quali: rischio di credito, di prezzo, di liquidità e di variazione dei flussi finanziari. Infatti, relativamente al rischio di credito, si ritiene che non esistano particolari elementi da segnalare in considerazione della bassa rischiosità che caratterizza l'esposizione creditizia esistente. I crediti esposti in bilancio si riferiscono principalmente agli impieghi di liquidità presso primari istituti di credito. Le attività finanziarie al fair value sono costituite essenzialmente da titoli quotati alla Borsa di Milano e pertanto il cosiddetto rischio "controparte" è molto limitato. I titoli obbligazionari sottoscritti, emessi dalle società Impresa & Factor SpA e Finanza e Factor SpA remunerati al tasso dell'8 per cento, oltre ad essere garantite come più sopra riportato, sono stati anticipatamente rimborsati in data 1 agosto 2008, per un valore parziale di 2 milioni di euro. Per quanto concerne l'informazione qualitativa e quantitativa richiesta sul rischio di credito, si precisa che la Società non esercita attività di erogazione del credito. Relativamente al rischio mercato si reputa che attualmente la Società, considerata la natura degli investimenti di liquidità effettuati, non sia esposta in modo significativo al rischio mercato.

#### Sezione 4 – Operazioni con parti correlate

##### 4.1.a. Informazioni sui compensi degli organi sociali

Il Consiglio di Amministrazione alla data di bilancio ha maturato compensi al netto degli oneri sociali pari ad Euro 791.303, così come deliberati dall'assemblea ordinaria della Società in data 5 ottobre 2007 e dal Consiglio di Amministrazione del 10 ottobre 2007:

NOMINATIVO	CARICA RICOPERTA	DATA SCADENZA	Emolumenti
NICOLA SQUILLACE	Presidente Consiglio di Amministrazione	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010	120.000
GIOVANNI LETTIERI	Amministratore Delegato e Vice Presidente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010	501.303
RICCARDO CIARDULLO	Vice Presidente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010	40.000
GIOVANNI BATTISTA NATALI	Vice Presidente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010	40.000
MARIO FORTUNATO	Amministratore	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010	15.000
ETTORE ARTIOLI	Amministratore Indipendente	Cooptato fino alla prossima assemblea	30.000
LUCIO FRANCIOSI	Amministratore Indipendente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010	45.000

Si evidenzia che il compenso del Presidente del Consiglio di Amministrazione include l'IVA al 20% che per la società al 30 giugno 2008 è interamente indetraibile. Il Compenso dell'Amministratore Delegato include un premio di Euro 250.000 collegato al raggiungimento dei risultati di budget.

La società non ha concesso finanziamenti ai membri degli organi di amministrazione, direzione e vigilanza né ha assunto impegni per effetto di garanzie prestate agli stessi.

Il compenso del comitato investimenti maturato nell'esercizio, comprensivo di IVA, di Euro 16.080 è stato esposto tra le altre spese amministrative.

Si segnala, inoltre, che il Collegio sindacale ha maturato un compenso, comprensivo di IVA, pari ad Euro 30.390 così suddiviso:

NOMINATIVO	CARICA RICOPERTA	DATA SCADENZA	Emolumenti
ROBERTO GIORDANO	Presidente Collegio sindacale	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009	12.023
ROBERTO FORMIGLIO	Sindaco Effettivo fino al 29/08/2008	Dimissionario dal 29/08/2008	8.532
ANGELICA MOLA	Sindaco Effettivo	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009	9.835
LODOVICO GASLINI	Sindaco Effettivo dal 30/08/2008	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009	==
CARMINE SPERA	Sindaco Supplente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009	==

#### 4.1.b. Azioni possedute dai componenti del Consiglio di Amministrazione

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

#### 4.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

In data 1 luglio 2007, la Società ha sottoscritto con Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l, società di consulenza controllata da Investimenti e Sviluppo S.p.A., un contratto di consulenza ed assistenza nell'ambito dell'operazione di quotazione della Società sul segmento MTF del Mercato Telematico Azionario e per il periodo immediatamente successivo. Il contratto ha durata sino allo scadere del sesto mese dalla data di quotazione della Società. Il contratto prevede per l'attività prestata in dipendenza del contratto il riconoscimento a favore di Investimenti e Sviluppo Advisory Srl di (i) un corrispettivo fisso mensile di Euro 15.000 (ii) una commissione di collocamento (con un importo minimo di Euro 200.000) pari allo 0,8% dei proventi lordi dell'offerta, fatta eccezione per i proventi derivanti dalla sottoscrizione delle azioni oggetto di offerta da parte dei soci fondatori.

Nel corso del 2° semestre 2007, la Società ha perfezionato con lo studio legale Libonati – Jaeger, studio legale di cui fa parte il presidente del Consiglio di Amministrazione Nicola Squillace, un mandato professionale per assistenza e consulenza legale nell'ambito dell'operazione straordinaria finalizzata alla quotazione della Società sul segmento MTF del Mercato Telematico Azionario con il conseguente rilascio della comfort letter sul prospetto informativo. Gli onorari previsti sono pari ad Euro 200.000 oltre rimborso forfetario del 12,50%, oltre cassa di previdenza ed IVA.

La Società, per la realizzazione del sito Web e per altri supporti informatici, ha utilizzato i servizi della società IES IT Solution Srl che è una società partecipata da Investimenti e Sviluppo SpA per corrispettivi complessivi di Euro 23.000.

La Società ha conferito l'incarico della consulenza legale al dott. Fabrizio Mannato, socio dello Studio Giordano Associazione Professionale Dottori Commercialisti, di cui fa parte anche il dott. Roberto Giordano, presidente del collegio sindacale. Il compenso convenuto per l'anno solare 2008 è di Euro 36.000 oltre IVA e CPA.

In data 22 febbraio 2008 la società ho sottoscritto un contratto di consulenza ed assistenza legale con l'avvocato Annalaura Lettieri, figlia dell'amministratore delegato Giovanni Lettieri, nonché azionista rilevante della società tramite "Impresa Lavori Centro Italia SpA, per un totale di euro 73.440, comprensivo di IVA e CPA, della durata di 12 mesi con scadenza al 31 gennaio 2009. Pertanto al 30 giugno 2008 sono stati fatturati euro 41.310.

La Banca MB ha svolto per la Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA attività di sponsor per l'ammissione alla quotazione sul mercato telematico di Milano, per un importo di euro 303.000

In data 26 maggio 2008 la società ha sottoscritto un conto corrente con Finleasing Lombarda SpA per un importo di euro 700.000 al tasso di euribor trimestrale più uno spread dell' 1,50%.

#### Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 30 giugno 2008

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	126.803	-	74.531	-
Studio legale Libonati – Jaeger	-	-	-	-
IES IT Solution Srl	-	-	-	-
Investimenti e Sviluppo SpA	-	-	28.759	-
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	-	-
Banca MB SpA	24.350.576	-	-	-
Finleasing Lombarda SpA	704.344	-	-	-
Studio Giordano	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>25.181.723</b>	<b>-</b>	<b>103.290</b>	<b>-</b>

#### Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 30 giugno 2007

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	-	-	-	-
Studio legale Libonati – Jaeger	-	-	-	-
IES IT Solution Srl	-	-	-	-
Investimenti e Sviluppo SpA	-	-	-	-
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	-	-
Banca MB SpA	-	-	-	-
Finleasing Lombarda SpA	-	-	-	-
Studio Giordano	-	-	2.776	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.776</b>	<b>-</b>

#### Rapporti economici verso parti correlate al 30 giugno 2008

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

### Rapporti economici verso parti correlate al 30 giugno 2007

	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	-	-	-	-
Studio legale Libonati – Jaeger	-	-	-	-
IES IT Solution Srl	-	-	-	-
Investimenti e Sviluppo SpA	-	-	-	-
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	-	-
Banca MB SpA	-	-	-	-
Finleasing Lombarda SpA	-	-	-	-
Studio Giordano	2.776	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.776</b>	-	-	-

### Flussi finanziari verso parti correlate al 30 giugno 2008

	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 investimento” (percentuali)	Flusso di cassa da attività di finanziamento, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale “Flusso di cassa da attività di finanziamento” (percentuali)
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	240.000	3,74	-	-	-	-
Studio legale Libonati – Jaeger	275.400	4,29	-	-	-	-
IES IT Solution Srl	23.000	0,36	-	-	-	-
Investimenti e Sviluppo SpA	11.106	0,17	-	-	-	-
Avv. Annalaura Lettieri	41.310	0,64	-	-	-	-
Banca MB SpA	303.177	4,72	23.238.689	51,23	-	-
Finleasing Lombarda SpA	-	-	700.000	1,54	-	-
Studio Giordano	43.883	0,68	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>937.876</b>		<b>23.938.689</b>			

### Flussi finanziari verso parti correlate al 30 giugno 2007

	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 investimento” (percentuali)	Flusso di cassa da attività di finanziamento, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale “Flusso di cassa da attività di finanziamento” (percentuali)
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Studio legale Libonati – Jaeger	-	-	-	-	-	-
IES IT Solution Srl	-	-	-	-	-	-
Investimenti e Sviluppo SpA	-	-	-	-	-	-
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	-	-	-	-
Banca MB SpA	-	-	-	-	-	-
Finleasing Lombarda SpA	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	-	-	-	-	-

Sezione 5 – Perdita per azione

La perdita per azione è calcolata:

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

<i>Perdita per azione base e diluita</i>	<u>30 giugno 2008</u>	<u>30 giugno 2007</u>
Media delle azioni durante il periodo	50.713.000	100.000
Risultato netto (Euro)	(1.020.333)	(9.280)
<i>Perdita per azione base e diluita</i>	<u>0,02</u>	<u>0,09</u>

La perdita per azione diluita al 30 giugno 2008 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 presentassero convenienza all'esercizio dei diritti di opzione.

Sezione 6 – Compensi corrisposti alla Società di Revisione Contabile

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

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario Compensi	Importo (Euro), IVA incluso
Verifica del "Prospetto Informativo" per l'ammissione alla quotazione	PricewaterhouseCoopers SpA	Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA	166.200
Revisione contabile del bilancio d'esercizio e della relazione semestrale ed attività di controllo contabile di cui all'art. 155 DLgs n. 58/1998	PricewaterhouseCoopers SpA	Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA	12.880

Sezione 7 – Altri dettagli informativi

7.1 Numero medio dei dipendenti ripartito per categoria

Nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2008 la Società ha effettuato le seguenti assunzioni:

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

7.2 Posizione finanziaria

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

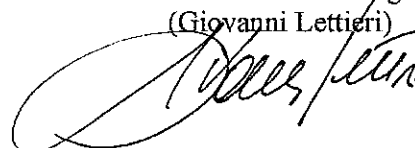
	30 giugno 2008	30 giugno 2007
A. Cassa	39	-
B. Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	39.973.338	250.000
C. Titoli detenuti per la negoziazione	1.231.408	-
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>41.204.785</b>	<b>250.000</b>
<b>E Crediti finanziari correnti</b>	-	-
F Debiti bancari correnti	242	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	-	-
<b>I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>242</b>	-
<b>J Disponibilità finanziaria corrente netta (I-E-D)</b>	<b>-41.204.543</b>	<b>-250.000</b>
K Debiti bancari non correnti	-	-
L. Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-
<b>N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	-	-
<b>O Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (J+N)</b>	<b>-41.204.543</b>	<b>-250.000</b>

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

### 7.3 Operazioni atipiche e/o inusuali

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

p. Il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato  
(Giovanni Lettieri)

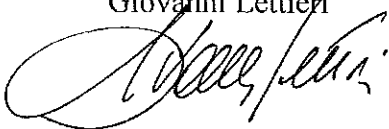


**Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.**

1. I sottoscritti sig. Giovanni Lettieri quale amministratore delegato e dott. Antonio Bene quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58:
  - L'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - L'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio nel corso del periodo 1 luglio 2007-30 giugno 2008;
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo; considerando anche che la società si è quotata nel mercato telematico azionario segmento MTF, gestito da Borsa Italiana spa il 30.01.08.
3. Si attesta, inoltre, che il bilancio di esercizio:
  - a) Corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili;
  - b) È redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili e riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1602/2002, a quanto consta è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;
4. La presente attestazione è resa ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-bis, commi 2 e 5, del D.Lgs. 58/1998.

Napoli, 22 settembre 2008

L'Amministratore Delegato  
Giovanni Lettieri



Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Antonio Bene

