

**BILANCIO DELLA SOCIETA'
INVESTIMENTI E SVILUPPO MEDITERRANEO SPA
RELATIVO ALL'ESERCIZIO CHIUSO
AL 30 GIUGNO 2007**

Investimenti e Sviluppo Mediterraneo Spa
Capitale sociale sottoscritto Euro 1.000.000,00,
versato al 30 giugno 2007 per Euro 250.000 e interamente versato alla data di
approvazione del presente
Sede legale in Napoli, Via Caracciolo n. 15
Codice fiscale/Partita IVA 05750851213
Registro Imprese di Napoli n. 05750851213
Iscritta nell'elenco generale ex art. 106 tenuto dall'UIC con il n. 39822

Consiglio di Amministrazione

Giovanni Lettieri

Presidente e Amministratore Delegato

Riccardo Ciardullo

Giovanni Natali

Amministratori Delegati

Collegio Sindacale

Roberto Giordano

Presidente

Roberto Formiglio

Angelica Mola

Sindaci Effettivi

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

incarico conferito dall'Assemblea in data 31 luglio 2007

Indice

Stato Patrimoniale	pag.	4
Conto Economico	pag.	4
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	pag.	5
Rendiconto Finanziario	pag.	6
Nota Integrativa	pag.	8
- Parte A: Politiche contabili	pag.	8
- Parte B: Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag.	11
- Parte C: Informazioni sul Conto Economico	pag.	13
- Parte D: Altre informazioni	pag.	14
Allegato al Bilancio	pag.	15

Stato patrimoniale (valori espressi in Euro)

	Voci dell'attivo	Al 30 giugno 2007
60	Crediti	250.000
140	Altre attività	643
	TOTALE ATTIVO	250.643

	Voci del passivo e del patrimonio netto	
90	Altre passività	13.136
120	Capitale	250.000
160	Riserve	(3.213)
180	Perdita d'esercizio	(9.280)
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	250.643

Conto economico (valori espressi in Euro)

		Esercizio chiuso al 30 giugno 2007
120	Spese amministrative:	(9.280)
	b) altre spese amministrative	(9.280)
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(9.280)
210	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-
	PERDITA D'ESERCIZIO	(9.280)

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto (valori espressi in Euro)

				Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Perdita di esercizio	Patrimoni o netto al 30.06.07
						Operazioni sul Patrimonio netto							
	Esistenze al 30 giugno 2006	Modifica saldi di apertura	Esistenza alla costituzione della Società (16 maggio 2007)	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale	-	-	250.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	250.000
Sovrapprezzi o emissioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) di utili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) altre	-	-	-	-	-	(3.213)	-	-	-	-	-	-	(3.213)
Riserve da valutazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdita di esercizio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.280)	(9.280)
Patrimonio netto	-	-	250.000	-	-	(3.213)	-	-	-	-	-	(9.280)	237.507

Rendiconto finanziario (valori espressi in Euro)

	Esercizio chiuso al 30 giugno 2007
ATTIVITA' OPERATIVA	
1. GESTIONE	(9.280)
Interessi attivi e proventi assimilati	-
Interessi passivi e oneri assimilati	-
dividendi e proventi assimilati	-
commissioni attive	-
commissioni passive	-
spese per il personale	-
altri costi	(9.280)
altri ricavi	-
Imposte	-
2. LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	-
attività finanziarie detenute per la negoziazione	-
attività finanziarie al fair value	-
attività finanziarie disponibili per la vendita	-
Crediti	-
altre attività	-
3. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	(643)
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-
Attività finanziarie al fair value	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-
Crediti	-
altre attività	(643)
4. LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	13.136
Debiti	-
titoli in circolazione	-
passività finanziarie di negoziazione	-
passività finanziarie al fair value	-
altre passività	13.136
5. LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO/RIACQUISTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	-
Debiti	-
titoli in circolazione	-
passività finanziarie di negoziazione	-
passività finanziarie al fair value	-
altre passività	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	3.213

ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-
1. LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI	-
Partecipazioni	-
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-
attività materiali	-
attività immateriali	-
altre attività	-
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL' INCREMENTO DI	-
Partecipazioni	-
attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-
attività materiali	-
attività immateriali	-
altre attività	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	-
emissione/acquisti di azioni proprie	250.000
emissione/acquisto strumenti di capitale	-
distribuzione dividendi e altre finalità	(3.213)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	246.787
LIQUIDITA' NETTA GENERATA NELL'ESERCIZIO	250.000
RICONCILIAZIONE	Importo
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	-
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	250.000
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	250.000

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 10 ottobre 2007, è stato predisposto nell'ambito del progetto connesso al collocamento istituzionale e conseguente ammissione alle negoziazioni delle azioni ordinarie di Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA (di seguito la "Società") sul Mercato Telematico Azionario – Segmento MTF organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito la "Quotazione").

Coerentemente a quanto previsto dal Regolamento Europeo 809/2004/CE, il presente bilancio è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea (di seguito "IFRS"), esclusivamente ai fini dell'inclusione nel Prospetto informativo in corso di predisposizione ai fini della Quotazione.

Per IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli International Accounting Standards (IAS), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC) adottati dall'Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati sino al 10 ottobre 2007, data in cui il consiglio di amministrazione della Società ha approvato ed autorizzato l'emissione del presente documento.

Sezione 2 - Principi generali di redazione

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

Nel presente documento è riportato il bilancio, comprensivo dello stato patrimoniale al 30 giugno 2007, del conto economico, del rendiconto finanziario e del prospetto delle variazioni di patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2007 e della nota integrativa.

Si segnala che il presente bilancio è relativo al primo esercizio della Società e pertanto non include i dati comparativi relativi all'esercizio precedente. Inoltre, il bilancio si riferisce al periodo 16 maggio 2007- data di costituzione della Società - 30 giugno 2007 e conseguentemente si riferisce a un periodo inferiore all'anno.

Si segnala che la Società non presenta alcun ricavo operativo ed ha registrato per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2007 una perdita pari a Euro 9.280, sostanzialmente riconducibile ai costi sostenuti per la costituzione e per le attività svolte dal collegio sindacale, dalla società di revisione e per taluni servizi ricevuti, in quanto l'operatività per la quale è stata costituita non è stata ancora attivata e la stessa dipenderà dal buon esito dell'operazione di Quotazione in corso.

Nella redazione del presente bilancio ci si è avvalsi dei nuovi schemi emanati dalla Banca d'Italia con Provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 14 febbraio 2006 (di seguito anche il "Provvedimento") in considerazione degli effetti previsti sulla struttura patrimoniale a seguito della Quotazione, a seguito dei quali la Società sarà tenuta all'iscrizione all'elenco speciale di cui all'articolo 107 del T.U.B. (Dlgs n° 385 del 1993) che prevede l'obbligo dell'applicazione del suddetto Provvedimento ai fini della redazione del bilancio.

Il bilancio è redatto in Euro e gli importi esposti sono arrotondati all'unità, compresi gli importi in nota integrativa, in deroga a quanto indicato nel Provvedimento, per assicurare maggiore significatività e chiarezza alle informazioni in essa contenute.

Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

In data 31 luglio 2007 si è riunita l'assemblea straordinaria in forma totalitaria e ha deliberato:

- a. di approvare la proposta di richiesta di ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., Segmento MTF, delle azioni ordinarie della Società;
- b. di frazionare le n. 100.000 azioni del valore nominale di Euro 10 in n. 1.000.000 azioni del valore nominale Euro 1;
- c. di aumentare il capitale sociale mediante emissione di n. 100.000.000 di nuove azioni del valore di Euro 1 ciascuna con attribuzione gratuita di un warrant "Investimenti e Sviluppo Mediterraneo 2009-2011" ogni azione sottoscritta, con parziale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, c.c., al servizio dell'offerta globale per la quotazione in Borsa Italiana S.p.A.;
- d. di approvare il regolamento warrant;
- e. di adottare un nuovo testo di statuto.

In data 28 settembre 2007, il consiglio di amministrazione della Società ha approvato il regolamento del piano di *stock option* rivolto a favore dei dipendenti (ivi incluse eventuali categorie che, alla stregua della legislazione di tempo in tempo vigente, venissero agli stessi equiparate), di consulenti, di collaboratori e/o di consiglieri di amministrazione della Società individuati discrezionalmente dal consiglio di amministrazione della Società. Alla data di approvazione del presente bilancio nessuna *stock option* è stata assegnata.

In data 3 ottobre 2007, l'assemblea straordinaria della Società ha deliberato di aumentare il capitale, oltre quanto deliberato nell'assemblea del 31 luglio 2007, a pagamento sino ad un massimo di Euro 10.000.000, mediante emissione sino ad un massimo di n. 10.000.000 azioni ordinarie della Società, del valore nominale di Euro 1 a servizio del piano di *stock option*.

Sezione 4 - Altri aspetti

Non vi sono ulteriori aspetti da segnalare.

A.2 PARTE RELATIVA AI PRINCIPALI AGGREGATI DI BILANCIO

Crediti

Criteri 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 parti consapevoli e indipendenti.

Criteri 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.

Criteri 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.

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.

Informativa di settore

Come precedentemente indicato, la Società è stata costituita il 16 maggio 2007 e nel primo esercizio chiuso al 30 giugno 2007, non è stata svolta alcuna attività operativa. In particolare, la gestione è consistita unicamente nelle attività necessarie alla costituzione della Società. Conseguentemente, non avendo la Società svolto alcuna attività operativa nel corso del primo esercizio, l'informativa di settore non risulta allo stato attuale applicabile.

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Sezione 6 Crediti – Voce 60

6.1 Crediti verso banche

Composizione	Al 30 giugno 2007
1. Depositi e conti correnti	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	-
Totale voce di bilancio	250.000

Al 30 giugno 2007 i depositi e conti correnti, pari a Euro 250.000, rappresentano la parte di capitale versato (pari al 25% del capitale sottoscritto in sede di costituzione). Tale somma è stata depositata in un conto corrente vincolato fino al 26 luglio 2007, data in cui è stata trasferita su un conto corrente ordinario. Nel mese di luglio 2007 i soci hanno versato tutta la restante parte di capitale sottoscritta non ancora versata (Euro 750.000).

Sezione 14 Altre attività – Voce 140

Al 30 giugno 2007 la voce include crediti per IVA per Euro 643.

PASSIVO

Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

Al 30 giugno 2007 le altre passività sono costituite da debiti per fatture da ricevere per Euro 8.416 e debiti verso fornitori per Euro 4.719, e si riferiscono prevalentemente a forniture di servizi .

Sezione 12 - Patrimonio – Voci 120 e 160

12.1 Composizione della voce 120 – “Capitale “

Tipologie	Al 30 giugno 2007
1. Capitale	
1.1 Azioni ordinarie	250.000
1.2 Altre azioni	-
Totale	250.000

Al 30 giugno 2007 il Capitale sottoscritto dai soci è pari a Euro 1.000.000, diviso in 100.000 azioni del valore nominale di Euro 10 cadauna, ed è stato versato per Euro 250.000.

Nel dettaglio, alla data di chiusura del presente, risulta la seguente situazione:

	Capitale sottoscritto	Capitale versato	Capitale da versare
MCM HOLDING S.p.A.	333.400	83.350	250.050
INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A.	333.300	83.325	249.975
EUROINVEST FINANZA STABILE S.r.l.	333.300	83.325	249.975
TOTALE	1.000.000	250.000	750.000

Si segnala che nel mese di luglio 2007 la Società ha incassato i restanti Euro 750.000

12.5 Composizione e variazione della voce 160 – “Riserve”

	Legale	Utili portati a nuovo	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	-	-	-	-
B. Aumenti				
B.1 Attribuzione di utili	-	-	(3.213)	(3.213)
B2 Altre variazioni	-	-		
C. Diminuizioni				
C.1 Utilizzi				
• copertura perdite	-	-	-	-
• distribuzione	-	-	-	-
• trasferimento a capitale	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	-	-	-	-

D. Rimanenze finali	-	-	(3.213)	(3.213)
----------------------------	---	---	----------------	----------------

Tale voce include gli oneri connessi alla costituzione della Società e relativa emissione di capitale, contabilizzati a diretta riduzione delle riserve di patrimonio netto.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 10 – Spese amministrative – Voce 120

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

Descrizione	Esercizio chiuso al 30 giugno 2007
Emolumenti collegio sindacale	3.640
Servizi professionali e consulenze	2.966
Emolumenti controllo contabile	2.000
Altri costi amministrativi	157
Spese di costituzione	517
Totale	9.280

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 del progetto di quotazione in Borsa Italiana S.p.A. e 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:

	Esercizio chiuso al 30 giugno 2007	
Perdita dell’attività corrente al netto delle imposte	(9.280)	
Imposte teorica IRES	3.062	-33%
Imposte anticipate non contabilizzate	(3.062)	33%
Imposta effettiva IRES	-	0%

Con riferimento alle perdite fiscali maturate nell’esercizio, si segnala che le stesse sono utilizzabili negli esercizi futuri, senza alcun limite temporale. A tale proposito si segnala che il totale delle perdite fiscali utilizzabili negli esercizi futuri sono pari a Euro 12.493, di cui Euro 9.280 rivenienti dal conto economico e Euro 3.213 per oneri addebitati direttamente a patrimonio netto, in quanto relativi all’emissione del capitale sociale.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

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

Considerata la sostanziale non operatività della Società, non vi sono aree di rischio significative da evidenziare o che comunque richiedono una specifica gestione dei rischi. Si segnala, tuttavia, che in considerazione dell'attività di quotazione in corso e dello specifico oggetto sociale, la Società sta implementando specifiche procedure per la gestione dei rischi tipici dell'attività che sarà svolta.

Sezione 4 – Operazioni con parti correlate

4.1 Informazioni sui compensi agli Amministratori e dei dirigenti

Il Consiglio di Amministrazione non ha maturato alcun compenso alla data di bilancio e pertanto nessun costo è stato registrato a tale titolo.

4.3 Informazioni sulle transazioni con le parti correlate

Non si sono avute rapporti con parti correlate ad eccezione dei saldi connessi alla costituzione della Società.

Sezione 5 – Altri dettagli informativi

5.1 Numero medio dei dipendenti ripartito per categoria

Nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2007 la Società non si è avvalsa dell'opera di alcun dipendente.

5.2 Calcolo della perdita per azione

La perdita per azione è stata determinata rapportando la perdita dell'esercizio al numero delle azioni della Società. Relativamente al denominatore, ai fini della determinazione della perdita per azioni è stato tenuto conto della delibera assembleare del 31 luglio 2007 che ha deliberato, *inter alia*, il frazionamento delle 100.000 azioni in n. 1.000.000 azioni.

	Esercizio chiuso al 30 giugno 2007
Perdita dell'esercizio (in Euro)	(9.280)
Media ponderata delle azioni ordinarie (unità)	1.000.000
Perdita per azione base (in Euro)	(0,01)

La perdita per azione diluita non viene calcolata, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento della perdita per azione

ALLEGATO AL BILANCIO

PRIMA ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Ai fini della normativa civilistica italiana, il bilancio della Investimenti e Sviluppo Mediterraneo S.p.A. (di seguito la “Società”) è stato predisposto in conformità alle norme di legge vigenti in Italia per la redazione del bilancio, così come interpretate dai principi contabili emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dai documenti emanati dall’Organismo Italiano di Contabilità (di seguito collettivamente “Principi Contabili Italiani”).

Il presente documento è stato invece predisposto in conformità agli IFRS, esclusivamente ai fini dell’inclusione nel Prospetto informativo in corso di predisposizione ai fini della Quotazione.

Si segnala che l’informativa richiesta dallo IFRS 1 – *Prima adozione degli International Financial Reporting Standard*, con riferimento alla riconciliazione del patrimonio netto alla data di transizione (IAS 1 paragrafo 39.a), non è applicabile perché la data di transizione coincide con la data di costituzione della Società.

Nella seguente tabella si rappresentano invece gli effetti della transizione agli IFRS sul patrimonio netto e sul risultato d’esercizio al 30 giugno 2007:

	Note	Patrimonio netto al 30 giugno 2007	Risultato d'esercizio per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2007
<i>(valori espressi in Euro)</i>			
<hr/>			
Saldo in conformità ai Principi Contabili Italiani		991.607	(8.393)
<hr/>			
Storno della quota di capitale sociale sottoscritta e non versata	1	(750.000)	-
Oneri per costituzione della Società e relativa emissione del capitale contabilizzati a riduzione del patrimonio netto	1	-	3.213
Storno imposte differite	2	(4.100)	(4.100)
<hr/>			
Saldo in conformità agli IFRS		237.507	(9.280)

1 La rettifica in oggetto è relativa all’applicazione dello IAS 32 – *strumenti finanziari, esposizione in bilancio e informazioni integrative* sulle poste del patrimonio netto. In particolare:

- la quota di capitale sottoscritta e non versata dai soci alla data di bilancio, pari a Euro 750.000, è stata esposta a riduzione del patrimonio netto. In particolare, in conformità ai Principi Contabili Italiani, i crediti verso soci per la quota di capitale sottoscritta e non versata è rappresentata nell’attivo patrimoniale come credito verso soci e il capitale sociale è rappresentato al lordo dello stesso. Lo IAS 32 prevede, nella circostanza, che i crediti in oggetto non debbano essere rappresentati in bilancio e che il capitale sociale debba essere rappresentato unicamente per la parte versata.
- gli oneri connessi alla costituzione della Società e alla relativa emissione del capitale, pari ad Euro 3.213, sono stati stornati dal conto economico e portati a diretta riduzione del patrimonio netto.

2 la rettifica in questione è relativa allo storno delle imposte anticipate calcolate sulle perdite fiscali maturate nell’esercizio. Ai sensi dello "IAS 12 - Imposte sul reddito" ed in considerazione del progetto di quotazione in Borsa Italiana S.p.A. e della fase di start-up della Società, si è inteso attendere la realizzazione dei primi risultati fiscali imponibili per rilevare le imposte differite attive.

In ultimo, si segnala che la transizione agli IFRS ha determinato la riclassifica dei saldi patrimoniali ed economici dagli schemi di stato patrimoniale e di conto economico conformi ai Principi Contabili Italiani a

schemi di stato patrimoniale e di conto economico conformi a quelli adottati dalla Banca d'Italia con Provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 14 febbraio 2006.

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