

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

BILANCIO INTERMEDIO DELLA SOCIETA'
INVESTIMENTI E SVILUPPO MEDITERRANEO SPA
RELATIVO AL SEMESTRE CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

Relazione sulla gestione semestrale al 31.12.07

La semestrale al 31 dicembre 2007 della Investimenti e Sviluppo Mediterraneo spa (IES MED o la Società) chiude con una perdita di euro/000 345. I risultati al 31.12.07 non sono confrontabili con gli esercizi passati perché, come è noto, la società è stata costituita il 16 maggio 2007. Si precisa che tale risultato è in linea con le aspettative in quanto coerente con le seguenti attività svolte in questi sei mesi di gestione:

- 1) Creazione di una struttura manageriale di supporto
- 2) Organizzazione e preparazione della quotazione in borsa
- 3) Amministrazione ordinaria

Relativamente al primo punto si è proceduto all'assunzione del direttore generale e si sono avviate tutte le attività necessarie per la definizione dell'organico aziendale. Per quanto il secondo punto, come è noto, si è proceduto a svolgere tutte le attività preparatorie e propedeutiche alla quotazione in Borsa. Naturalmente in questo periodo si è anche svolto il lavoro di ordinaria amministrazione per garantire il corretto andamento gestionale.

Poiché, nel periodo di gestione considerato, le uniche poste di ricavo sono relative agli interessi attivi sul capitale versato in banca dai soci MCM Holding spa, Investimenti e Sviluppo spa, Euroinvest Finanza Stabile spa, per 1.000.000 di euro, e poiché si sono sostenuti costi fissi di struttura essenzialmente relativi al costo del personale e degli organi sociali, il risultato netto di gestione rappresenta una conseguenza necessaria della fase di vita della Società. Circa gli aspetti di dettaglio delle poste del bilancio infrannuale al 31.12.2007 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 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.

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 258.778 oltre IVA. Maggiori dettagli su questo contratto sono contenuti nella nota integrativa.

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 200.000, oltre ad un rimborso forfettario del 12,50% oltre cassa di previdenza ed IVA. Maggiori dettagli sono contenuti nella nota integrativa.

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.

Attività di ricerca e sviluppo

La società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

Azionariato della società

I soci fondatori sono:

- 1) MCM Holding spa che è una società di partecipazioni che svolge attività di gestione delle disponibilità finanziarie proprie, di compravendita e valorizzazione dei propri investimenti . Azioni possedute n° 333.400 pari al 33,34% del capitale sociale
- 2) Investimenti e Sviluppo spa che è una società quotata nel segmento ordinario del Mercato Telematico Azionario, specializzata nell'attività di investimento in piccole e medie imprese. Azioni possedute n° 333.300 pari al 33,33% del capitale sociale
- 3) Eurinvest Finanza Stabile srl che è una società che detiene a sua volta del capitale della Investimenti e Sviluppo spa, direttamente lo 0,825%, ed indirettamente il 44,357% attraverso la Investimenti e Sviluppo Holding spa. Azioni possedute n° 333.330 pari al 33,33% del capitale.

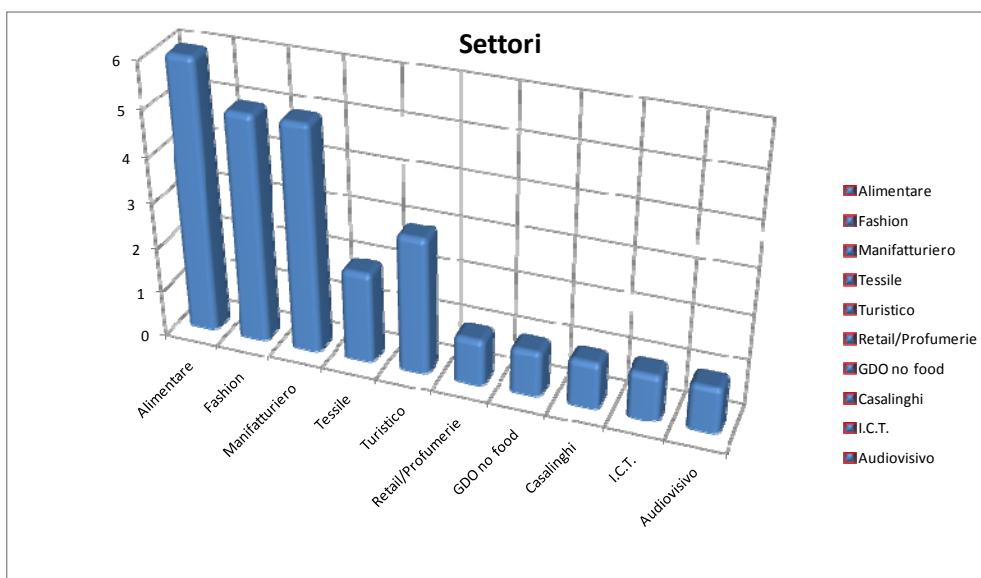
Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento

Il 30 gennaio 2008 Investimenti è Sviluppo Mediterraneo spa ha finalizzato le attività svolte con la quotazione in borsa nel mercato telematico di Milano, avendo reperito mercato fondi per euro/000 49.713

che sommato agli euro/000 1.000 già versato ha portato il capitale della società ad euro/000 50.713. Il risultato della quotazione merita di essere positivamente menzionato viste le attuali difficoltà in cui versa il mercato finanziario. Infatti il momento congiunturale del mercato borsistico nazionale ed internazionale è particolarmente difficile a causa della volatilità dei mercati finanziari attribuibile agli effetti diretti ed indiretti della crisi dei mutui “subprime” e al rallentamento del ciclo economico. A ciò si aggiunga che l’Italia, ed in particolare il Mezzogiorno, ha subito una sensibile perdita di immagine a causa delle problematiche dei rifiuti in Campania e che lo scenario economico nazionale è reso problematico dalle difficoltà inerenti la risoluzione della crisi di governo. Per questo motivo il risultato del capitale raccolto va considerata in termini positivi.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Management della società sta valutando numerose opportunità di potenziali investimenti in diversi settori, così come emerge dal grafico seguente (scala del grafico in unità di iniziativa).



Il Management della Società confida che proseguendo le attività lavorative con l’impegno sino ad oggi profuso si potranno avere buoni risultati gestionali.

I settori di interessi di interesse primario per i potenziali investimenti della Società sono quelli in cui operano le aziende eccellenti del Centro Sud d’Italia con un chiaro vantaggio competitivo. I settori di interesse sono:

- 1) Commercio all’ingrosso e al dettaglio

- 2) Agro-Alimentare
- 3) Servizi a valore aggiunto
- 4) Engineering
- 5) Arredamento
- 6) Fashion
- 7) Turismo
- 8) Chimico & Farmaceutico
- 9) Trasporto e Logistica
- 10) Elettronica & I.T.
- 11) Media

MODELLO DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO ADOTTATO: Tradizionale

SCHEDA RIEPILOGATIVA COMPOSIZIONE ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

NOMINATIVO	CARICA RICOPERTA	DATA SCADENZA
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	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010
MARIO FORTUNATO	Amministratore	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010
ETTORE ARTIOLI	Amministratore Indipendente	Cooptato fino alla prossima assemblea
LUCIO FRANCARIO	Amministratore Indipendente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010
ROBERTO GIORDANO	Presidente Collegio sindacale	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009
ROBERTO FORMIGLIO	Sindaco Effettivo	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009
ANGELICA MOLA	Sindaco Effettivo	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009
LODOVICO GASLINI	Sindaco Supplente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009
CARMINE SPERA	Sindaco Supplente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009
PRICEWATERHOUSECOOPERS	Società di revisione	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2016

Sommario

SCHEDA RIEPILOGATIVA COMPOSIZIONE ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	2
STATO PATRIMONIALE (VALORI ESPRESSI IN EURO)	4
CONTO ECONOMICO (VALORI ESPRESSI IN EURO)	5
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO (VALORI ESPRESSI IN EURO).....	6
RENDICONTO FINANZIARIO (VALORI ESPRESSI IN EURO)	7
NOTA INTEGRATIVA	9
PARTE A - POLITICHE CONTABILI	9
A.1. PARTE GENERALE	9
A.2 PRINCIPALI AGGREGATI DEL BILANCIO	10
PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE.....	12
ATTIVO	12
PASSIVO	14
PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO.....	16
PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI	19
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998.....	21
RELAZIONE SOCIETÀ DI REVISIONE	22

Stato patrimoniale (valori espressi in Euro)

	Voci dell'attivo	Al 31dicembre 2007	Al 30 giugno 2007
60	Crediti	906.634	250.000
100	Attività materiali	1.740	==
140	Altre attività	1.349.966	643
	TOTALE ATTIVO	2.258.340	250.643

	Voci del passivo e del patrimonio netto	Al 31 dicem- bre 2007	Al 30 giugno 2007
90	Altre passività	1.628.213	13.136
120	Capitale	1.000.000	250.000
160	Riserve	(24.493)	(3.213)
180	Perdita del periodo	(345.380)	(9.280)
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	2.258.340	250.643

Conto economico (valori espressi in Euro)

		Semestre chiuso al 31 dicembre 2007
10	Interessi attivi e proventi assimilati	7.766
	MARGINE DI INTERESSE	7.766
40	Commissioni passive	(415)
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	(415)
120	Spese amministrative:	(353.158)
	a) spese per il personale	(245.250)
	b) altre spese amministrative	(107.908)
130	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(400)
170	Altri oneri di gestione	(1)
180	Altri proventi di gestione	828
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	(345.380)
210	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	=
	PERDITA DEL SEMESTRE	(345.380)

Calcolo della perdita per azione

	Semestre chiuso al 31 dicembre 2007
Perdita del periodo (in Euro)	(345.380)
Media ponderata delle azioni ordinarie (unità)	1.000.000
Perdita per azione base (in Euro)	(0,35)

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

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

	Allocazione risultato esercizio precedente				Variazioni del periodo							Perdita del periodo	Patrimonio netto al 31 dicembre 07	
	Esistenze al 30 giugno 2007	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 1 luglio 2007	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul Patrimonio netto							
							Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni			
Capitale	250.000	-	250.000	-	-	-	750.000	-	-	-	-	-	-	1.000.000
Sovrapprezzo emissioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	==
Riserve:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	==
a) di perdite	-	-	-	(9.280)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.280)
b) altre	(3.213)	-	(3.213)	-	-	(12.000)	-	-	-	-	-	-	-	(15.213)
Riserve da valutazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	==
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	==
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	==
Perdita di esercizio	(9.280)	-	(9.280)	9.280	-	-	-	-	-	-	-	(345.380)	-	(345.380)
Patrimonio netto	237.507	-	237.507	-	-	(12.000)	750.000	-	-	-	-	(345.380)	-	630.127

Rendiconto finanziario (valori espressi in Euro)

	Semestre chiuso al 31 dicembre 2007
ATTIVITA' OPERATIVA	
1. GESTIONE	(345.380)
Interessi attivi e proventi assimilati	7.766
Interessi passivi e oneri assimilati	==
dividendi e proventi assimilati	==
commissioni attive	==
commissioni passive	(415)
spese per il personale	(245.250)
altri costi	(108.309)
altri ricavi	828
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	(1.349.323)
attività finanziarie detenute per la negoziazione	==
attività finanziarie al fair value	==
attività finanziarie disponibili per la vendita	==
crediti	==
altre attività	(1.349.323)
4. LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	1.615.077
debiti	==
titoli in circolazione	==
passività finanziarie di negoziazione	==
passività finanziarie al fair value	==
altre passività	1.615.077
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	(79.626)

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	(1.740)
Partecipazioni	==
attività finanziarie detenute sino alla scadenza	==
attività materiali	(1.740)
attività immateriali	==
altre attività	==
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(1.740)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	
emissione/acquisti di azioni proprie	750.000
emissione/acquisto strumenti di capitale	==
distribuzione dividendi e altre finalità	(12.000)
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	738.000
LIQUIDITA' NETTA GENERATA NEL SEMESTRE	656.634
RICONCILIAZIONE	Importo
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	250.000
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	656.634
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	906.634

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 14 marzo 2008 è stato elaborato ai fini dell'art. 154-ter, comma 2, D.Lgs. 24/02/1998 n. 58 e dell'art. 81 del relativo regolamento di attuazione ed è redatta 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.

In considerazione degli effetti previsti sulla struttura patrimoniale a seguito della Quotazione, 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, 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 al 31 dicembre 2007. Pertanto, nella redazione del presente bilancio intermedio ci si è avvalsi dei nuovi schemi emanati dalla Banca d'Italia con il suddetto Provvedimento.

Il presente bilancio intermedio si riferisce al periodo dal 1 luglio 2007 al 31 dicembre 2007 ed è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l'informativa finanziaria infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma "sintetica" e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il presente bilancio intermedio è stato redatto in forma "sintetica" e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio di esercizio della Società chiuso al 30 giugno 2007 predisposto in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea

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.

I dati economici, le variazioni del patrimonio netto e i flussi di cassa del semestre chiuso al 31 dicembre 2007 non presentano dati comparativi, in quanto la Società è stata costituita in data 16 maggio 2007. I dati patrimoniali sono presenti in forma comparativa con l'esercizio precedente, al 30 giugno 2007.

Il presente bilancio intermedio 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 il semestre chiuso al 31 dicembre 2007 una perdita pari a Euro 345.380, sostanzialmente riferibile alle attività connesse all'operazione di quotazione in Borsa, a costi amministrativi di varia natura, tra i quali sono comprese le retribuzioni, i compensi per gli organi sociali e per la società di revisione e compensi per consulenze.

I principi contabili adottati nella predisposizione del presente bilancio intermedio sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati. In particolare, il presente bilancio intermedio, in conformità con quanto previsto dal principio IAS 1 "Presentazione del bilancio" è redatto nel rispetto dei principi della competenza economica e della continuità aziendale.

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 dal Regolamento Emittenti Art. 81, comma 4, adottato con delibera

CONSOB n. 11971/1999 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni, per assicurare maggiore significatività e chiarezza alle informazioni in essa contenute.

Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

In data 25 gennaio 2008 si è conclusa l'Offerta di Collocamento delle nuove azioni e dei warrant "Investimenti e Sviluppo 2009-2011" relativi all'aumento di capitale deliberato dall'assemblea straordinaria della Società in data 31 luglio 2007, con la sottoscrizione ed il versamento di Euro 49.713.000 di nuove azioni e warrant. Pertanto, ad oggi il capitale sottoscritto e versato è pari ad Euro 50.713.000.

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.

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 le 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.

Criteri 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

Criteri 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 e spese per migliorie su beni di terzi relative ad attività materiali identificabili e separabili, 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.

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 fino al 31 dicembre 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 31 dicembre 2007	Al 30 giugno 2007
1. Depositi e conti correnti	906.634	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	906.634	250.00
Totale fair value	-	-

L'incremento della voce depositi e conti correnti al 31 dicembre 2007 rispetto al 30 giugno 2007 è riconducibile principalmente al versamento della parte di capitale sottoscritta dai soci.

Sezione 10 – Attività materiali – Voce 100

10.1 Composizione della voce 100 “Attività materiali”

Voci/Valutazione	Al 31 dicembre 2007		Al 30 giugno 2007	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà				
a) terreni	==	==	==	==
b) fabbricati	==	==	==	==
c) mobili	==	==	==	==
d) strumentali	1.740	==	==	==
e) altri	==	==	==	==
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni	==	==	==	==
b) fabbricati	==	==	==	==
c) mobili	==	==	==	==
d) strumentali	==	==	==	==
e) altri	==	==	==	==
Totale 1	1.740	==	==	==
2. Attività riferibili al leasing finanziario				
2.1 beni inoptati	==	==	==	==
2.2 beni ritirati a seguito risoluzione	==	==	==	==
2.3 altri beni	==	==	==	==
Totale 2	==	==	==	==
3. Attività detenute a scopo di investimento				
Totale (1+2+3)	1.740	==	==	==

10.2 Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali	==	==	==	==	==	==
B. Aumenti						

B.1 Acquisti	==	==	==	2.140	==	2.140
B.2 Riprese di valore	==	==	==	==	==	==
B.3 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto	==	==	==	==	==	==
b) conto economico	==	==	==	==	==	==
B.4 Altre variazioni	==	==	==	==		
C. Diminuzioni						
C.1 Vendite	==	==	==	==	==	==
C.2 Ammortamenti	==	==	==	(400)	==	(400)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto	==	==	==	==	==	==
b) conto economico	==	==	==	==	==	==
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto	==	==	==	==	==	==
b) conto economico	==	==	==	==	==	==
C.5 Altre variazioni	==	==	==	==	==	==
D. Rimanenze finali	==	==	==	1.740	==	1.740

Le attività materiali sono rappresentate per Euro 1.799 da un computer portatile ammortizzato in cinque anni e per Euro 341 da un telefonino ammortizzato interamente nel semestre.

Sezione 14 – Altre attività – Voce 140

14.1 Composizione della voce 140 “Altre attività”

	Al 31 dicembre 2007	Al 30 giugno 2007
Spese per la ristrutturazione edilizia della sede sociale in Napoli	31.200	==
Cauzione su locazione sede Napoli	18.773	==
Acconti a fornitori	1.167	==
Erario c/ritenute subite	2.080	==
Erario c/altri crediti	==	643
Risconti attivi su prestazioni in corso relative alla Quotazione	1.296.746	==
Somma algebrica differenze arrotondamenti unità di euro	==	==
Totale	1.349.966	643

Le spese per la ristrutturazione edilizia della sede della società in Napoli alla via Crispi n. 31 saranno ammortizzate in cinque anni da quando l’immobile entrerà in funzione.

PASSIVO

Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

Al 31 dicembre 2007 le altre passività sono così dettagliate:

	Al 31 dicembre 2007	Al 30 giugno 2007
Fornitori per fatture ricevute	421.597	4.720
Fornitori per note credito da ricevere	(181.440)	==
Fornitori per fatture da ricevere	1.142.135	8.416
Erario c/ritenute lavoro dipendente	4.808	==
Erario c/ritenute lavoro autonomo	670	==
Debiti v/istituti di previdenza	35.624	==
Debiti v/dipendenti ed amministratori	204.819	==
Totale	1.628.213	13.136

I debiti verso dipendenti includono Euro 1.884 di ferie maturate e non godute al 31 dicembre 07.

Sezione 12 - Patrimonio – Voci 120 e 160

12.1 Composizione della voce 120 – “Capitale “

Tipologie	Al 31 dicembre 2007	Al 30 giugno 2007
1. Capitale		
1.1 Azioni ordinarie	1.000.000	250.000
1.2 Altre azioni	-	-
Totale	1.000.000	250.000

Al 31 dicembre 2007 il capitale sottoscritto dai soci è pari a Euro 1.000.000, diviso in 1.000.000 azioni del valore nominale di Euro 1 ciascuna, ed è stato interamente versato. L’incremento del saldo rispetto al 30 giugno 2007 è attribuibile al versamento della restante parte del capitale sottoscritto e non ancora versato.

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

	Capitale sottoscritto	Capitale versato
MCM HOLDING S.p.A.	333.400	333.400
INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A.	333.300	333.300
EUROINVEST FINANZA STABILE S.r.l.	333.300	333.300
Totale	1.000.000	1.000.000

Al 30 gennaio 2008, dopo gli effetti della quotazione, il capitale sottoscritto e versato risulta essere pari ad Euro 50.713.000,00.

12.5 Composizione e variazione della voce 160 – “Riserve”

	Legale	Perdite portate a nuovo	Altre	Totale

A. Esistenze iniziali	-	-	(3.213)	(3.213)
B. Aumenti				
B.1 Attribuzione di perdite	-	(9.280)	-	(9.280)
B.2 Altre variazioni		-	(12.000)	(12.000)
C. Diminuizioni				
C.1 Utilizzi				
• copertura perdite	-	-	-	-
• distribuzione	-	-	-	-
• trasferimento a capitale	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	-	(9.280)	(15.213)	(24.493)

La variazione del periodo inclusa nella colonna "Altre", pari ad Euro 12.000, si riferisce agli oneri connessi all'aumento di capitale deliberato in data 31 luglio 2007.

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 semestre al 31 dicembre 2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-
5. Crediti					
5.1 Crediti verso banche	-	-	-	-	-
• per leasing finanziario	-	-	-	-	-
• per factoring	-	-	-	-	-
• per garanzie e impegni	-	-	-	7.766	7.766
• per altri crediti	-	-	-	-	-
5.2 Crediti verso enti finanziari					
• per leasing finanziario	-	-	-	-	-
• per factoring	-	-	-	-	-
• per garanzie e impegni	-	-	-	-	-
• per altri crediti	-	-	-	-	-
5.3 Crediti verso clientela					
• per leasing finanziario	-	-	-	-	-
• per factoring	-	-	-	-	-
• per garanzie e impegni	-	-	-	-	-
• per altri crediti	-	-	-	-	-

6. Altre attività	-	-	-	-	-
7. Derivati di copertura	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	7.766	7.766

La voce si riferisce agli interessi attivi sui depositi e conti correnti.

Sezione 2 – Commissioni – Voce 40

2.2 Composizione della voce 40 “Commissioni passive”

	Semestre 31 dicembre 2007
1. Garanzie ricevute	-
2. Distribuzione di servizi da terzi	-
3. Servizi di incasso e pagamento	-
4. Commissioni su c/c bancari	415
Totale	415

Sezione 10 – Spese amministrative – Voce 120

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

Voci/settori	Semestre 31 dicembre 2007
1. Personale dipendente	
a) salari e stipendi	24.193
b) oneri sociali	6.654
c) previdenza complementare	1.903
2. Altro personale	==
3. Amministratori	212.500
Totale	245.250

I compensi degli amministratori includono Euro 25.000 di oneri sociali.

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

Descrizione	Semestre 31 dicembre 2007
Energia elettrica	1.113
Emolumenti collegio sindacale	5.520
Servizi professionali e consulenze	36.691
Emolumenti controllo e revisione contabile	5.740
Viaggi e trasferte	32.631
Promozioni, pubblicità e fiere	19.961
Imposte e tasse	1.568
Spese di rappresentanza	1.401
Altri costi amministrativi	3.283
Totale	107.908

In particolare, la voce Servizi professionali e consulenze al 31 dicembre non accoglie i costi connessi al contratto di fornitura di servizi tra la Società e la Investimenti e Sviluppo Advisory Srl, come specificato nella Parte D., Sezione 4.1., i quali sono stati ricompresi tra i risconti attivi insieme alle altre prestazioni in corso relative all'operazione di quotazione della società sul segmento MTF del Mercato telematico Azionario conclusasi il 30 gennaio 08.

Nella trimestrale al 30 settembre 07 inclusa nel prospetto informativo di Quotazione, detti costi, per un importo di Euro 54.000, erano stati ricompresi tra i servizi professionali e consulenze.

Sezione 11 – Rettifiche di valore nette su attività materiali – Voce 130

11.1 Composizione della voce 130 "Rettifiche di valore nette su attività materiali"

La voce pari ad Euro 400 è costituita per Euro 59 dall'ammortamento di un computer portatile e per Euro 341 dal costo di un telefonino interamente speso a conto economico.

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

La Società ha chiuso il semestre 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:

	Semestre chiuso al 31 dicembre 2007	
Perdita del periodo	(345.380)	
Variazioni in aumento	855	
Variazioni in diminuzione	=	
Perdita fiscale	(344.525)	
Imposte teorica IRES (aliquota corrente)	-114.023	33%
Imposte anticipate non contabilizzate (aliquota futura)	(94.744)	27,5%
Imposta effettiva IRES	-	0%

Con riferimento alle perdite fiscali maturate nel periodo, si segnala che le stesse hanno solo carattere informativo, in quanto l'utilizzabilità negli esercizi futuri, senza alcun limite temporale, riguarda le sole perdite relative ai risultati di esercizio che saranno dichiarati con UNICO. A tale proposito si segnala che, alla data odierna, il totale delle perdite fiscali utilizzabili negli esercizi futuri sono pari a Euro 12.492 relative al bilancio di esercizio al 30 giugno 07.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

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

Considerato lo specifico oggetto sociale della Società, non vi sono al momento aree di rischio significative da evidenziare o che comunque richiedono una specifica gestione dei rischi. 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 alla data di bilancio ha maturato compensi al netto degli oneri sociali pari ad Euro 187.500, così come deliberati dall'assemblea ordinaria della Società in data 5 ottobre 2007 e dal Consiglio di Amministrazione del 10 ottobre 07.

In data 14 dicembre 07 è stato assunto il dott. Francesco D'Antonio con la qualifica di dirigente.

4.3 Informazioni sulle transazioni con le 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 s.r.l. 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.

Con riferimento a tale contratto la Società aveva contabilizzato per il trimestre chiuso al 30 settembre 2007 nella voce altre spese amministrative del conto economico Euro 54.000, e nella voce altre passività dello stato patrimoniale al 30 settembre 2007 il medesimo importo. Al 31 dicembre 2007, alla luce del buon esito dell'operazione di quotazione, detto costo in uno agli importi maturati al 31 dicembre 2007, pari complessivamente ad Euro 205.714, è stato sospeso tra i risconti attivi.

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, infine, 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 valore al 31/12/07 pari ad Euro 14.774.

Sezione 5 –Altri dettagli informativi

5.1 Numero medio dei dipendenti ripartito per categoria

Nel semestre chiuso al 31 dicembre 2007 la Società si è avvalsa dell'opera di un dipendente con la qualifica di dirigente.

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



Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis comma 2 del D.Lgs. 58/1998

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Antonio Bene dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza, che la relazione semestrale al 31 dicembre 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Napoli, 14 marzo 2008


Dott Antonio Bene
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Relazione società di revisione