

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
TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2008**

Sommario

SCHEDA RIEPILOGATIVA COMPOSIZIONE ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	3
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.....	13
ATTIVO.....	13
PASSIVO.....	17
PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO.....	18
PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI	21
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.....	23

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

Stato patrimoniale (valori espressi in Euro)

	Voci dell'attivo	Al 31marzo 2008	Al 31dicembre 2007
30	Attività finanziarie al fair value	1.308.974	-
60	Crediti	45.140.108	906.634
100	Attività materiali	8.280	1.740
140	Altre attività	216.165	1.349.966
	TOTALE ATTIVO	46.673.527	2.258.340

	Voci del passivo e del patrimonio netto	Al 31marzo 2008	Al 31 dicembre 2007
90	Altre passività	998.528	1.628.213
120	Capitale	50.713.000	1.000.000
160	Riserve	- 4.828.068	-24.493
180	Perdita del periodo	- 209.933	-345.380
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	46.673.527	2.258.340

Conto economico (valori espressi in Euro)

		Semestre chiuso al 31 dicembre 2007	01/01-31/03 2008	Al 31marzo 2008
10	Interessi attivi e proventi assimilati	7.766	327.660	335.426
20	Interessi passivi e proventi assimilati	-	-	-
	MARGINE DI INTERESSE	7.766	327.660	335.426
40	Commissioni passive	-415	-320	-735
	COMMISSIONI NETTE	-415	-320	-735
80	Risultato netto delle attività finanziarie al fair value	-	-15.670	-15.670
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	7.351	311.670	319.021
120	Spese amministrative:			
	a) spese per il personale	-245.250	- 406.570	- 651.820
	b) altre spese amministrative	-107.908	-114.924	- 222.832
130	Rettifiche di valore nette su attività materiali	-400	-112	-512
170	Altri oneri di gestione	-1	1	
180	Altri proventi di gestione	828	2	830
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	-345.380	-209.933	-555.313
210	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-	-	
	PERDITA DEL SEMESTRE	-345.380	-209.933	-555.313

Utile/perdita per azione

Trimestre chiuso
al 31 marzo 2008

Perdita del periodo (in Euro)	(209.923)
Media ponderata delle azioni ordinarie (unità)	50.713.000
Perdita per azione base (in Euro)	(0,004)

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)

	Patrimonio netto al 31 dicembre 07	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 1 gennaio 2008	Allocazione risultato periodo precedente		Variazioni del periodo						Perdita del periodo	Patrimonio netto al 31 marzo 2008		
						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	1.000.000	-	1.000.000	-	-	-	49.713.000	-	-	-	-	-	50.713.000		
Sovrapprezzo emissioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	==		
Riserve:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	==		
a) di perdite	-9.280	-	-9.280	-345.380	-	-	-	-	-	-	-	-	-354.660		
b) altre	-15.213	-	-15.213	-	-	-4.458.195	-	-	-	-	-	-	-4.473.408		
Riserve da valutazione	==	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	==		
Strumenti di capitale	==	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	==		
Azioni proprie	==	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	==		
Perdita di periodo	-345.380	-	-345.380	345.380	-	-	-	-	-	-	-	-209.933	-209.933		
Patrimonio netto	630.127	-	630.127	-	-	-4.458.195	49.713.000	-	-	-	-	-209.933	45.674.999		

Rendiconto finanziario (valori espressi in Euro)

	Trimestre chiuso al 31 marzo 2008
ATTIVITA' OPERATIVA	
1. GESTIONE	- 209.933
Interessi attivi e proventi assimilati	327.660
Interessi passivi e oneri assimilati	- 0
dividendi e proventi assimilati	
commissioni attive	
commissioni passive	- 320
spese per il personale	- 406.570
altri costi	- 130.705
altri ricavi	2
Imposte	
2. LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	-
attività finanziarie detenute per la negoziazione	-
attività finanziarie al fair value	0
attività finanziarie disponibili per la vendita	0
crediti	0
altre attività	0
3. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	- 1.308.974
attività finanziarie detenute per la negoziazione	-
attività finanziarie al fair value	1.308.974
attività finanziarie disponibili per la vendita	
crediti	
altre attività	
4. LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	
debiti	
titoli in circolazione	
passività finanziarie di negoziazione	
passività finanziarie al fair value	
altre passività	
5. LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO (RIACQUI- STO) DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	- 629.685
Debiti	
titoli in circolazione	
passività finanziarie di negoziazione	
passività finanziarie al fair value	
altre passività	- 629.685

LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	-	2.148.592
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI		1.133.801
Partecipazioni		
attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
attività materiali		
attività immateriali		
altre attività		1.133.801
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL' INCREMENTO DI	-	4.464.735
Partecipazioni		
attività finanziarie detenute sino alla scadenza		
attività materiali		6.540
attività immateriali		4.458.195
altre attività		
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-	3.330.934
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		49.713.000
emissione/acquisti di azioni proprie		49.713.000
emissione/acquisto strumenti di capitale		
distribuzione dividendi e altre finalità		
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		49.713.000
LIQUIDITA' NETTA GENERATA NEL SEMESTRE		44.233.474
RICONCILIAZIONE		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo		906.634
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo		44.233.474
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo		45.140.108

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 11 maggio 2008 è stato elaborato ai fini dell'art. 154-ter, comma 2, D.Lgs. 24/02/1998 n. 58 e dell'art. 82 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. 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 gennaio 2008 al 31 marzo 2008 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 trimestre chiuso al 31 marzo 2008 non presentano dati comparativi, in quanto la Società è stata costituita in data 16 maggio 2007. I dati patrimoniali ed economici sono presenti in forma comparativa con il precedente documento 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 dell'organo amministrativo.

Si segnala che la Società ha registrato per il semestre chiuso al 31 marzo 2008 una perdita pari a Euro 209.933, sostanzialmente riferibile alle attività connesse all'operazione di quotazione in Borsa, alla creazione della struttura organizzativa, all'avvio dell'attività caratteristica ed ai costi amministrativi di gestione ordinaria, 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 per assicurare maggiore significatività e chiarezza alle informazioni in essa contenute.

Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio

Come riportato nella relazione dell'organo amministrativo, nel mese di aprile 2008 la società ha sottoscritto titoli obbligazionari di nuova emissione per un valore nominale di euro 4.000.000 a tasso fisso non convertibili.

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, iscrivendo 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.

Criteri 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.

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.

Criteri di classificazione

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

Criteri 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.

Criteri 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 già riportato nella relazione accompagnatoria dell'organo amministrativo nel trimestre 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 3 – Attività finanziarie al fair value – Voce 30

3.1. Composizione della voce 30 “Attività finanziarie al fair value”

Voci/Valori	Al 31 marzo 2008		Al 31 dicembre 2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	-	-	-	-
2. Titoli di capitale	1.308.974	-	-	-
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	-	-	-	-
Totale	1.308.974	-	-	-

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

Voci/Valori	Al 31 marzo 2008		Al 31 dicembre 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	1.308.974	-	-	-
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	-	-	-	-
Totale voce	1.308.974	-	-	-

3.2. 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
A. Esistenze iniziali	-	-	-	-	-	-	-
B. Aumenti							
B.1 Acquisti	-	1.324.644	-	-	-	-	1.324.644
B.2 Variazioni positive di fair value	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
C. Diminuzioni							
C.1 Vendite	-	-	-	-	-	-	-
C.2 Rimborsi	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Variazioni negative di fair value	-	(15.670)	-	-	-	-	(15.670)
C.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	-	1.308.974	-	-	-	-	1.308.974

Sono relative a due partecipazioni non di controllo né di collegamento nelle società:

1. Bioera SpA, quotata nel mercato della borsa di Milano segmento “espandi”;
2. Tessitura Pontelambro SpA, quotata nel MAC.

Sezione 6 - Crediti – Voce 60

6.1 Crediti verso banche

Composizione	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007
1. Depositi e conti correnti	45.140.108	906.634
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	45.140.108	906.634
Totale fair value	-	-

L'incremento della voce depositi e conti correnti al 32 marzo 2008 rispetto al 31 dicembre 2007 è riconducibile principalmente al versamento dell'aumento di capitale connesso alla quotazione sul listino della borsa di Milano.

Sezione 10 – Attività materiali – Voce 100

10.1 Composizione della voce 100 “Attività materiali”

Voci/Valutazione	Al 31 marzo 2008		Al 31 dicembre 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	8.280	==	1.740	==
e) altri	==	==	==	==
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni	==	==	==	==

b) fabbricati	==	==	==	==
c) mobili	==	==	==	==
d) strumentali	==	==	==	==
e) altri	==	==	==	==
Totale 1	8.280	==	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)	8.280	==	1.740	==

10.2 Attività materiali: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali	==	==	==	1.740	==	1.740
B. Aumenti						
B.1 Acquisti	==	==	==	6.652	==	6.652
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	==	==	==	(112)	==	(112)
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	==	==	==	8.280	==	8.280

Le attività materiali sono relative a computer ammortizzati in cinque anni ed telefonini ammortizzati interamente.

Sezione 14 – Altre attività – Voce 140

14.1 Composizione della voce 140 “Altre attività”

	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicem- bre 2007
Spese per la ristrutturazione edilizia della sede sociale in Napoli	100.173	31.200
Cauzione su locazione ed utenze sede Napoli	18.844	18.773
Acconti a fornitori	6.600	1.167
Erario c/ritenute subite	90.548	2.080
Erario c/altri crediti	==	==
Risconti attivi su prestazioni in corso relative alla Quotazione	==	1.296.746
Somma algebrica differenze arrotondamenti unità di euro	==	==
Totale	216.165	1.349.966

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.

I risconti attivi su prestazioni in corso relative alla quotazione in conseguenza del loro completamento e dell'avvenuta quotazione sono stati girocontati a riduzione del patrimonio netto.

PASSIVO

Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicem- bre 2007
Fornitori per fatture ricevute	243.748	421.597
Fornitori per note credito da ricevere	==	(181.440)
Fornitori per fatture da ricevere	272.741	1.142.135
Erario c/ritenute lavoro dipendente	11.373	4.808
Erario c/ritenute lavoro autonomo	53.440	670
Debiti v/istituti di previdenza	110.315	35.624
Debiti v/dipendenti ed amministratori	306.911	204.819
Totale	998.528	1.628.213

Sezione 12 - Patrimonio – Voci 120 e 160

12.1 Composizione della voce 120 – “Capitale “

Tipologie	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicem- bre 2007
1. Capitale		
1.1 Azioni ordinarie	50.713.000	1.000.000
1.2 Altre azioni	-	-
Totale	50.713.000	1.000.000

L'incremento del capitale rispetto al 30 dicembre 2007 è pari alle sottoscrizioni raccolte con ops relativa alla quotazione della società alla Borsa di Milano segmento MTF chiusa il 30 gennaio 2008.

La relazione accompagnatoria a questo documento del Consiglio di Amministrazione riporta i principali azionisti alla data odierna.

12.5 Composizione e variazione della voce 160 – “Riserve”

	Legale	Perdite portate a nuovo	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	-	(9.280)	(15.213)	(24.493)
B. Aumenti				
B.1 Attribuzione di perdite	-	(345.380)	-	(345.380)
B.2 Altre variazioni		-	(4.458.195)	(4.458.195)
C. Diminuizioni				
C.1 Utilizzi				
• copertura perdite	-	-	-	-
• distribuzione	-	-	-	-
• trasferimento a capitale	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	-	(354.660)	(4.473.408)	(4.828.068)

La variazione del periodo inclusa nella colonna “Altre”, pari ad Euro 4.458.195, si riferisce 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. Nelle spese per la quotazione vanno ricomprese le spese notarili per le delibere di aumento di capitale, pari ad Euro 12.000, già registrate nei precedenti periodi. 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.

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 trimestre al 31 marzo 2008
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie al fair value	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-

5. Crediti					
5.1 Crediti verso banche					
• per leasing finanziario	-	-	-	-	-
• per factoring	-	-	-	-	-
• per garanzie e impegni	-	-	-	-	-
• per altri crediti	-	-	-	327.660	327.660
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	-	-	-	327.660	327.660

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

Sezione 2 – Commissioni – Voce 40

2.2 Composizione della voce 40 “Commissioni passive”

	Semestre 31 marzo 2008
1. Garanzie ricevute	-
2. Distribuzione di servizi da terzi	-
3. Servizi di incasso e pagamento	-
4. Commissioni su c/c bancari	320
Totale	320

Sezione 6 – Risultato netto delle attività finanziarie al fair value – Voce 80

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
1. Attività finanziarie					
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-

1.2 Titoli di capitale	-	-	(15.670)	-	(15.670)
1.3 Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-	-
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-
1.5 Altre attività	-	-	-	-	-
Totale	-	-	(15.670)	-	(15.670)

Sezione 10 – Spese amministrative – Voce 120

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

Voci/settori	Trimestre 31 marzo 2008	Semestre 31 dicembre2007
1. Personale dipendente		
a) salari e stipendi	153.325	24.193
b) oneri sociali	56.745	8.557
2. Altro personale	==	==
3. Amministratori	196.500	212.500
Totale	406.570	245.250

I compensi degli amministratori includono anche i compensi per i comitati interni alla società.

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

Descrizione	Trimestre 31 marzo 2008	Semestre 31 dicembre 2007
Utenze	2.666	1.113
Emolumenti collegio sindacale	8.919	5.520
Servizi professionali e consulenze	47.718	36.691
Emolumenti controllo e revisione contabile	4.822	5.740
Viaggi e trasferte	30.440	32.631
Promozioni, pubblicità e fiere	3.870	19.961
Imposte e tasse	1.186	1.568
Comunicazioni legali e Servizio Titoli SpA	13.806	==
Altri costi amministrativi	1.497	4.684
Totale	114.924	107.908

In particolare, la voce Servizi professionali e consulenze oltre ad accogliere le prestazioni legali e professionali ordinarie accoglie Euro 29.579 di spese relative alla nascita del sito web della società.

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 171 dall’ammortamento di computer 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 trimestre 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.

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 ed i componenti dei comitati interni, nel periodo in esame hanno maturato compensi al lordo degli oneri sociali pari ad Euro 379.780, così come deliberati dall'assemblea ordinaria della Società in data 5 ottobre 2007 e dal Consiglio di Amministrazione del 10 ottobre 07.

Nel dicembre 07 è stato assunto il dott. Francesco D'Antonio con la qualifica di dirigente, nel mese di gennaio 08 sono stati assunti i dott. Andrea De Lucia e Antonio Bene con la qualifica di dirigente.

Il dott. D'Antonio successivamente alla sua assunzione è stato nominato direttore generale.

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.

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.

Sezione 5 –Altri dettagli informativi

5.1 Numero medio dei dipendenti ripartito per categoria

Nel trimestre chiuso al 31 marzo 2008 la Società si è avvalsa dell'opera di tre dipendenti con la qualifica di dirigenti.

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 marzo 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Napoli, 12 Maggio 2008

Dott Antonio Bene
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Resoconto trimestrale al 31.03.08

La Investimenti e Sviluppo Mediterraneo spa chiude il periodo dal 01.07.07 al 31.03.08, con una perdita di euro/000 555, mentre il terzo trimestre (gennaio/marzo 2008) chiude con una perdita di euro/000 210. I risultati al 31.03.08 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 nove mesi di gestione:

- 1) Creazione di una struttura manageriale di supporto
- 2) Organizzazione e preparazione della quotazione in borsa
- 3) Analisi di società in cui potenzialmente effettuare investimenti
- 4) Amministrazione ordinaria

Relativamente al primo punto si è proceduto all'assunzione di tre dirigenti: di un direttore generale, di un direttore amministrazione finanza e controllo e di un direttore responsabile degli investimenti. Inoltre sono in via di definizione altre assunzioni per il completamento dell'organico. Per quanto riguarda il secondo punto, come è noto, si è proceduto nei primi sette mesi (luglio 2007 – gennaio 2008) a svolgere tutte le attività preparatorie e propedeutiche alla quotazione in Borsa ed il 30 gennaio 2008 Investimenti e Sviluppo Mediterraneo spa ha finalizzato tale l'obiettivo entrando nel mercato telematico di Milano. La raccolta complessiva è stata di euro/000 49.713 che sommata agli euro/000 1.000 già versati ha portato il capitale della società ad euro/000 50.713. Il risultato della quotazione merita di essere positivamente menzionato viste le difficoltà in cui versava in quei giorni il mercato finanziario. Infatti la quotazione è avvenuta in 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 "subprime" ed al rallentamento del ciclo economico. A ciò si aggiunga che, sempre a fine gennaio 2008, 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 era reso ancor più problematico dalla crisi di governo che solo a fine Aprile 2008 ha trovato soluzione. Per questi motivi il risultato del capitale raccolto va considerato in termini positivi. Per quanto concerne il terzo punto, si è immediatamente dato inizio all'analisi delle opportunità di investimento ed al 31 marzo 2008 le società prese in esame sono 34. Infine, naturalmente in questo periodo si è anche svolto il lavoro di ordinaria amministrazione per garantire il corretto andamento gestionale.

Il risultato economico negativo della gestione dal 30.06.07 al 31.03.08 è in linea con il budget 2008. Infatti, nel periodo di gestione considerato, le uniche poste di ricavo, relative essenzialmente agli interessi attivi (Euribor ad un mese) sul capitale versato sulla banca MB per euro/000 47.141, sono maturate per soli due mesi, mentre, per quanto concerne la parte passiva, si sono sostenuti costi fissi di struttura essenzialmente relativi al costo del personale per euro/000 242, degli organi sociali per euro/000 423 ed altre spese amministrative per euro/000 208. Pertanto il risultato netto di gestione rappresenta una conseguenza necessaria della fase di vita della Società. Per ciò che concerne i costi relativi alla quotazione in borsa sono stati accantonati in una apposita riserva negativa del patrimonio netto. Essi ammontano ad euro/000 4.470 di cui euro/000 2.321 sono commissioni a favore della banca Credit Suisse Securities (Europe) che ha curato la quotazione. Pertanto a fronte di un capitale sociale di euro/000 50.713 la Investimenti e Sviluppo Mediterraneo spa registra al 31.03.08 un patrimonio netto di euro/000 45.674.

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/00 315.

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/000 275.

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 principali soci sono:

LT investment Company srl	9,202%	4.666.610,00
MCM holding spa	0,658%	333.334,00
Impresa Lavori Centro Italia	3,944%	2.000.120,72
Investimenti & Sviluppo spa	17,747%	9.000.036,11
Eurinvest Finanza Stabile srl	9,859%	4.999.794,67
Banca MB spa	5,916%	3.000.181,08

Tra gli azionisti Eurinvest Finanza Stabile SpA, Investimenti e Sviluppo SpA ed MCM Holding SpA in data 22/10/2007 è stato sottoscritto un patto parasociale di Lock up della durata di dodici mesi.

Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento

Il 23 aprile 2008 la Investimenti e Sviluppo Mediterraneo ha sottoscritto due prestiti obbligazionari, non convertibili in azioni, per complessivi 4 milioni di euro emessi da:

- 1) Finanza & Factor spa per 2 milioni di euro

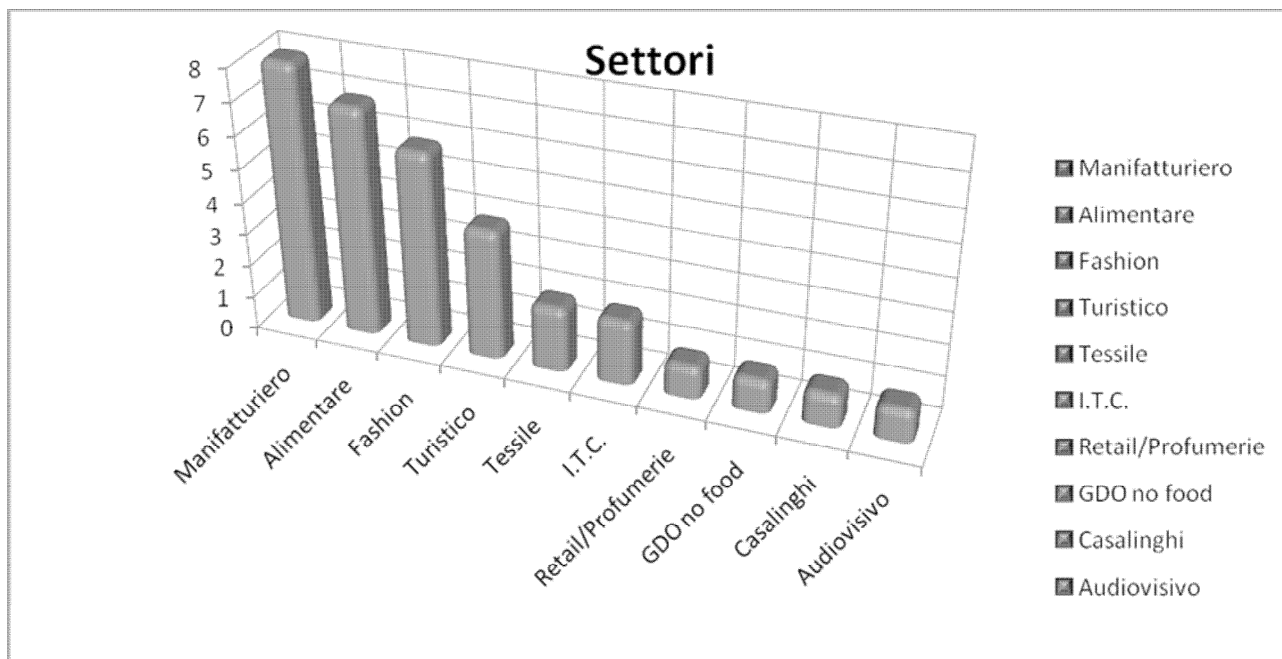
2)

Impresa & Factor spa per 2 milioni di euro

Entrambi i finanziamenti maturano interessi attivi annuali per l'8% e sono assistiti da garanzie autonome.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Management della società sta già valutando numerose opportunità di potenziali investimenti in diversi settori, così come emerge dal grafico seguente.



Il Management della Società confida che proseguendo le attività lavorative con l'impegno sino ad oggi profuso si potranno avere buoni risultati gestionali. Ad oggi sono in corso di analisi 40 opportunità di potenziali investimenti. Inoltre, il Comitato degli investimenti ha già espresso 6 pareri favorevoli su 6 presentati dal management. Dal punto di vista strutturale l'organico si è incrementato con l'ingresso di un Investor Relator e di un quadro per la segreteria generale.