

Relazione sulla gestione al resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008

Il trimestre al 30 settembre 2008 della Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA (anche la Società o IESMED), chiude con:

- a) un margine di interesse di euro 508 mila,
- b) un margine di intermediazione di euro 556 mila,
- c) un risultato della gestione operativa negativo per euro 370 mila,
- d) una perdita d'esercizio alla data di euro 374 mila,
- e) un patrimonio netto di euro 44.853 mila,
- f) una posizione finanziaria netta positiva con cassa pari a euro 42.213 mila.

I dati del trimestre al 30.09.08 non sono confrontabili; in modo significativo; con quelli del trimestre dell'esercizio precedente perché, come è noto, la Società, è stata costituita il 16 maggio 2007 con un capitale sociale di 1 milione di euro, ed il trimestre al 30.09.07 ha registrato solo mere attività di preparazione alla quotazione, pertanto poco significative. Il risultato del trimestre in esame sconta essenzialmente:

- 1) La prosecuzione nell'attività di sviluppo del business: nel trimestre in esame, infatti, sono state selezionate e contattate 28 ulteriori nuove aziende, rispetto a quelle già contattate e visitate al 30.06.08, oggetto di possibile investimento da parte della Società.
- 2) La caratteristica tipica della redditività delle società di investimento che effettuano l'attività di private equity che si manifesta nel medio periodo 3/5 anni, mentre sono trascorsi solo 8 mesi di attività caratteristica.

Il mercato borsistico mondiale ha vissuto proprio in questi tre mesi una punta congiunturale particolarmente sfavorevole per i titoli bancari e finanziari dovuti all'onda lunga di una crisi finanziaria e di liquidità che rischia di coinvolgere pesantemente anche i settori produttivi e quindi l'economia reale. In questo scenario l'attività propria di IESMED, che è quella di investire acquistando partecipazioni in società dando supporto finanziario al loro sviluppo, presenta certamente delle opportunità, ma anche dei rischi: il sistema bancario, per la crisi di liquidità nell'interbancario, è molto più restio a concedere finanziamenti per lo sviluppo delle imprese. Sempre di più quindi gli investitori istituzionali trovano un fertile terreno per le proprie attività. D'altro canto, però, proprio in questo periodo è necessario più che mai prestare molta attenzione nella scelta e nella selezione delle aziende nelle quali investire. I riflessi che la crisi finanziaria avrà sull'economia reale impongono cautela, prudenza ed estrema attenzione all'attendibilità delle previsioni di crescita e di sviluppo delle imprese potenzialmente interessanti per gli operatori di private equity. Pertanto il risultato del trimestre in esame, che è in linea con le aspettative, anche considerando il concreto contenimento delle spese di esercizio da parte del management, va letto in chiave prospettica. Inoltre non si è proceduto alla svalutazione delle azioni in portafoglio perché esse sono derivanti da difficoltà contingenti del mercato di borsa, più che da una reale perdita di valore delle società a cui fanno

riferimento, pertanto ci si è avvalsi della modifica dei criteri di valutazione prevista dagli IAS, così come riportato in nota integrativa, alla Sezione 2 – Principi generali di redazione.

In questi primi mesi di attività, in particolare dal 30.01.08 al 30.09.08, il management della Società ha valutato numerose opportunità di potenziali investimenti in diversi settori, tra cui:

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

Più in particolare, al trimestre in esame, sono state svolte le attività riassumibili nella tabella seguente:

DATI per TRIMESTRE		DATI CUMULATI	
<u>ATTIVITA' SVOLTA NEL I TRIMESTRE '08</u>	<u>#</u>	<u>Totale Aziende Contattate *</u>	<u>90</u>
Aziende Visitate	17	<u>totale Visitate*</u>	<u>40</u>
Aziende Scartate	1	<u>totale Scartate</u>	<u>17</u>
Lettere d'Intenti	2	<u>totale LOI*</u>	<u>17</u>
Operazioni Concluse	0		
Giorni lavorativi	44		
<u>ATTIVITA' SVOLTA NEL II TRIMESTRE '08</u>	<u>#</u>	<u>totale Operazioni Concluse*</u>	<u>4</u>
Aziende Visitate	20	<u>tot giorni lavorativi</u>	<u>166</u>
Aziende Scartate	8	<u>LOI ogni 10 giorni</u>	<u>1,0</u>
Lettere d'Intenti	11		
Operazioni Concluse	2	<u>Aziende visitate ogni 10 giorni</u>	<u>2</u>
Giorni lavorativi	61	<u>Aziende contattate ogni 10 giorni</u>	<u>5</u>
<u>ATTIVITA' SVOLTA NEL III TRIMESTRE '08</u>	<u>#</u>	<u>Visitate/Contattate</u>	<u>44%</u>
Aziende Visitate	3	<u>Scartate/Contattate</u>	<u>19%</u>
Aziende Scartate	8	<u>LOI/Aziende Visitate</u>	<u>43%</u>
Lettere d'Intenti	4	<u>Operazioni/LOI</u>	<u>24%</u>
Operazioni Concluse	2		
Giorni lavorativi	61		

Legenda:

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

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

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

Operazioni Concluse = Implica contratti sottoscritti di Equity/Semiequity

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

Più in dettaglio le attività svolte, anche in termini di investimento, sono state le seguenti:

1. Il 10 luglio 2008 è stato sottoscritto un contratto preliminare non vincolante di acquisto di azioni dell'80% della Equity Sud Advisor srl (ESA), che prevede l'esecuzione definitiva subordinata ad una serie di condizioni tra cui l'assegnazione dei fondi previsti dal bando di gara "Fondi per il capitale di rischio per PMI innovative per il mezzogiorno" pubblicato su GUCE S/141 del 25 luglio 2007 e su GURI – 5° Serie Speciale – Contratti Pubblici n.89 dell'1 agosto 2007.
2. il 30 luglio 2008, IESMED, nell'ambito dell'attività di diversificazione dei propri servizi, ha sottoscritto un contratto di advisory del gruppo Spadaro, la cui attività è la vendita al dettaglio di elettronica da consumo con il marchio EURONICS, che prevede lo svolgimento di attività di ristrutturazione del debito e successivamente di valutazione, analisi economica-finanziaria e studi di fattibilità di potenziali opportunità di aggregazione presentate da IESMED e/o indicate direttamente dallo stesso gruppo Spadaro.
3. Il 31 luglio 2008 la IESMED ha acquistato n. 3.000.000 azioni di INTERMEDIA HOLDING – FINANZIARIA DI INVESTIMENTI, PARTECIPAZIONI E CONSULENZA SPA, di cui n. 1.500.000 di azioni da Impresa & Factor e n. 1.500.000 di azioni da Finanza & Factor spa, al costo complessivo di euro 3.372 mila. Questa partecipazione consentirà di sviluppare le possibilità di co-investimenti sia attraverso i soci di InterMedia sia attraverso le società territoriali attive sul territorio centro-meridionale.
4. Il primo agosto 2008 le società Impresa & Factor spa e Finanza & Factor spa hanno rimborsato ciascuna un milione di euro delle obbligazioni sottoscritte, pertanto il debito residuo complessivo di entrambe le società nei confronti di IESMED ammonta a due milioni di euro.
5. Il primo agosto 2008 IESMED ha partecipato alla costituzione della MedSolar, società per azioni di 200.000 euro di capitale sociale, di cui detiene l'85%, mentre il 15% è di proprietà del dott. Giovanni Caroppo che fa parte del management aziendale della stessa e riveste, inoltre, la carica di consigliere di amministrazione delegato. MedSolar spa intende realizzare un'attività di produzione di moduli in silicio mono e multi-cristallino oltre ad un impianto di produzione di moduli fotovoltaici in film sottile.

Pertanto, alla luce delle attività e degli investimenti realizzati in questi mesi la disponibilità finanziaria della Società alla data del 30 settembre 2008 è così ripartita:

- a) Obbligazioni per euro 1 milione emesse da Finanza & Factor spa, e per euro 1 milione emesse da Impresa & Factor spa;
- b) N. 75.000 azioni di Tessitura Pontelambro spa, quotata nel Mercato Alternativo dei Capitali (MAC) per un controvalore al 30.09.08 di euro 289 mila;
- c) N. 106.000 azioni di BIOERA spa, quotata alla Borsa di Milano segmento EXPANDI, per un controvalore al 30.09.08 di euro 943 mila;
- d) N. 3.000.000 di azioni Intermedia Holding – Finanziaria di Investimenti, Partecipazioni e Consulenza spa, per un controvalore di euro 3.372.000;
- e) N. 136.857 azioni della Kerself spa, per un controvalore di euro 1.532.798;
- f) La differenza pari ad euro 36.076 mila è depositata: presso la Banca MB per euro 18.236 mila, presso la Banca di Credito Popolare per euro 16.893 mila, entrambi i depositi hanno un rendimento pari all'euribor ad un mese, su un deposito acceso con Finleasing per euro 712 mila con un rendimento pari all'euribor trimestrale più uno spread di 1,5%, mentre euro 233 mila sono presso il MPS ai soli fini operativi correnti.

In data 29.09.08 IESMED ha presentato un'offerta preliminare e non vincolante per l'acquisto dell'azienda (ovvero di suoi rami) ATITECH SpA, società del gruppo Alitalia che realizza manutenzione pesante e leggera di aeromobili.

Profilo societario della Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA

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

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

In sostanza l'attività della società è assimilabile a quella tipica degli operatori di Private Equity e Venture Capital, seppur con importanti differenze, consistenti in minori limitazione nell'operatività, rispetto a questi ultimi. In particolare, mentre le tipiche strutture di Private Equity e più in generale gli investitori in capitale di rischio, sono caratterizzate dal rimborso dei fondi ai sottoscrittori ad una prefissata scadenza, le operazioni di IESMED non necessitano di avere una durata temporale necessariamente predefinita; in questo modo la Società potrà dare a ciascun investimento effettuato l'orizzonte temporale ottimale in relazione alle specifiche caratteristiche che lo contraddistinguono. L'investimento in capitale di rischio nell'attuale contesto di mercato e nei futuri scenari che presumibilmente si andranno a delineare, sarà sempre di più caratterizzato da "capitale paziente" cioè in grado nel medio periodo di creare valore per tutti gli azionisti massimizzando il rendimento proprio perché non stressato da una way-out in tempi brevi. L'esigenza di investitori con ampio orizzonte temporale, ma comunque attenti alla dismissione dell'investimento e alla creazione di valore all'interno di un progetto industriale chiaro e realistico, è ancora più marcata nei mercati emergenti quali il Mezzogiorno e il bacino del Mediterraneo più in generale.

Rapporti con parti correlate

La società ha sottoscritto un contratto annuale di consulenza ed assistenza legale con l'avvocato Annalaura Lettieri, figlia dell'amministratore delegato Giovanni Lettieri, per un totale di euro 73.440, comprensivo di IVA e CPA, della durata di 12 mesi con scadenza al 31.01.09. Pertanto nel trimestre al 30.09.08 sono stati fatturati euro 20.655 mila

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

La società ha in corso un contratto di consulenza fiscale con il dott. Fabrizio Mannato associato alla Studio Giordano Associazione professionisti di cui fa parte anche il dott. Roberto Giordano presidente del collegio sindacale. Tale contratto prevede un compenso di euro 36 mila + IVA e CPA per anno solare

La società IES MED spa ha contabilizzato nella situazione patrimoniale al 30.09.08 un importo di euro 170.000 che è relativo alla partecipazione di controllo (85%) nella "Med Solar SpA". Detta società è stata costituita il 1 agosto 2008 e, pertanto, alla data odierna non vi sono dati contabili significativi. La quota di capitale sottoscritta della controllata è stata interamente versata. Il capitale della controllata è pari ad Euro 200.000 e la sede legale è a Salerno. L'assemblea di costituzione della controllata ha dato facoltà al Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale fino a 10 milioni di Euro entro 12 mesi dalla costituzione. In data 26 settembre 2008 il CdA della controllata ha deliberato un aumento del capitale a pagamento fino ad Euro 5.000.000 da offrire in opzione ai soci. L'aumento di capitale potrà essere sottoscritto entro il 31 gennaio 2009.

La "Med Solar SpA", in qualità di conduttore e con decorrenza 30 settembre 2008, ha sottoscritto contratto di locazione della durata di dodici anni per un immobile industriale sito in Salerno con la "MCM Holding SpA". Il canone mensile della locazione è pari ad Euro 175.000, ridotto ad Euro 125.000 per i primi dodici mesi ed ad Euro 150.000 per i secondi dodici mesi con un'opzione di acquisto dove i canoni pagati andranno in conto prezzo.

Attività di ricerca e sviluppo

La società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

Azionariato della società

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

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

Azioni proprie

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

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento

IES MED spa, il 10 ottobre 2008, ha versato a favore di Med Solar spa in conto aumento di capitale euro 700 mila ed euro 350 mila in conto finanziamento al tasso di euribor ad un mese più uno spread dell'1,5%.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

Altre informazioni

- a) Il consiglio di amministrazione della società ha approvato nella riunione del 17 ottobre 2008 il modello organizzativo previsto dal D.Lgs 231/01, il codice etico e l'organismo di vigilanza;
- b) La società ha in corso la redazione del documento programmatico sulla sicurezza richiesto dalla normativa sulla privacy di cui al decreto legislativo 196/2003

Napoli, 14 novembre 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

(Dott. Giovanni Lettieri)

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

RESOCONTO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 2008
DELLA SOCIETA' INVESTIMENTI E
SVILUPPO MEDITERRANEO SPA

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
ALESSIO NATI	Amministratore	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010
MARIO FORTUNATO	Amministratore	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010
ETTORE ARTIOLI	Amministratore Indipendente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010
MARILENA SARACENO	Amministratore Indipendente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010
ROBERTO GIORDANO	Presidente Collegio sindacale	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009
FABIO ARAMINI	Sindaco Effettivo	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009
ANGELICA MOLA	Sindaco Effettivo	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009
GENNARO NAPOLI	Sindaco Supplente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009
STEFANO ASCANIO	Sindaco Supplente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009
PRICEWATERHOUSECOOPERS SPA	Società di revisione	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2016

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 novembre 2008 si riferisce al periodo dal 1 luglio 2008 al 30 settembre 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 2008 predisposto in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea

Sezione 2 - Principi generali di redazione

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

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

Il presente resoconto d'esercizio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto di Variazione del Patrimonio Netto, dal Rendiconto Finanziario, dalla presente nota e dalla relazione degli amministratori.

A.2 PRINCIPALI AGGREGATI DEL BILANCIO

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del presente resoconto intermedio sono i medesimi utilizzati per il bilancio di esercizio chiuso al 30 giugno 2008; pertanto, si rimanda a tale documento per la descrizione degli stessi.

Nel presente resoconto intermedio di gestione la società si è avvalsa della facoltà concessa dai principi contabili internazionali IFRS recepiti dall'organismo IAS ed ufficializzati con Regolamento (CE) n. 1004/2008 della Commissione Europea del 15 ottobre 2008 di riclassificare gli strumenti finanziari che al 30 giugno 2008 erano classificati nella voce "Attività finanziarie al fair value" nella voce "Attività disponibili per la vendita", utilizzando il valore di iscrizione rilevato all'1 luglio 2008.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Criteri di iscrizione

Alla data di prima iscrizione le attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevate al loro fair value, corrispondente di norma al corrispettivo pagato, a cui sono aggiunti gli eventuali costi di diretta imputazione, se materiali e determinabili. Nel documento qui in esame le partecipazioni riclas-

sificate dalla voce “Attività finanziarie al fair value” sono state iscritte al fair value rilevato al 1 luglio 2008.

Criteria di classificazione

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie non derivate (incluse le partecipazioni non di controllo) e non diversamente classificate come crediti, attività detenute per la negoziazione o attività detenute fino a scadenza.

In particolare, vengono inclusi in questa voce i possessi azionari non di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto.

Criteria di valutazione

Successivamente alla prima iscrizione, le attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al fair value in contropartita ad una apposita riserva patrimoniale di valutazione fino alla dismissione.

Per la determinazione del fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate le quotazioni di mercato. In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti stessi. La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore (impairment test) viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, e comunque quando se ne ravvisano i presupposti, ed eventuali rettifiche conseguenti trovano contropartita nel conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico se titoli di debito e a patrimonio netto se titoli di capitale.

Criteria di cancellazione

Le attività finanziarie sono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria è ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici a essa connessi.

Al momento della dismissione gli utili/le perdite cumulate in precedenza confluiscono a conto economico.

Partecipazioni

Criteria di iscrizione

La voce include i possessi, detenuti in:

- società controllate;
- società collegate. Si considerano collegate le società di cui si detiene almeno il 20% dei diritti di voto ovvero il 10% se la società è quotata in mercati regolamentati e quelle le cui entità partecipative (comunque superiori al 10%) assicurino influenza nella governance;
- società soggette a controllo congiunto.

Criteria di valutazione

Sono valutate al costo qualora esistano evidenze che il valore di una partecipazione possa essersi ridotto, si procede alla stima del valore aggiornato tenendo conto ove possibile delle quotazioni di mercato nonché del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore finale. Nel caso in cui il valore così determinato risulti inferiore a quello contabile, la relativa differenza è iscritta a conto economico. Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a conto economico, nel limite del costo storico di acquisto.

Criteria di cancellazione

La partecipazioni vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati delle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e i benefici ad essa connessi.

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Si riportano di seguito i dettagli sugli aggregati più significativi del periodo in esame.

ATTIVO

Sezione 4 – Attività finanziarie disponibili per la vendita – Voce 40

4.1. Composizione della voce 40 “Attività finanziarie disponibili per la vendita”

Voci/Valori	Al 30 settembre 2008		Al 30 giugno 2008	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	-	-	-	-
2. Titoli di capitale	2.764.206	3.372.000	1.231.408	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-
5. Altre attività	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-
6.1 rilevate per intero	-	-	-	-
6.2 rilevate parzialmente	-	-	-	-
7. Attività deteriorate	-	-	-	-
Totale	2.764.206	3.372.000	1.231.408	-

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

Voci/Valori	Al 30 settembre 2008		Al 30 giugno 2008	
	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	-	3.372.000	-	-

c) Altri emittenti	2.764.206	-	1.231.408	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
4. Finanziamenti				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
5. Altre attività				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
7. Attività deteriorate				
a) Banche	-	-	-	-
b) Enti Finanziari	-	-	-	-
c) Altri emittenti	-	-	-	-
Totale voce	2.764.206	3.372.000	1.231.408	-

4.3. Attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue

	Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di O.I.C.R.	Finanziamenti	Altre attività	Attività deteriorate	Totale
A. Esistenze iniziali	-	1.231.408	-	-	-	-	1.231.408
B. Aumenti							
B.1 Acquisti	-	4.904.798	-	-	-	-	4.904.798
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	-	-	-	-	-	-	-
C.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	-	6.136.206	-	-	-	-	6.136.206

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono relative a partecipazioni né di controllo né di collegamento nelle seguenti società:

1. Bioera SpA, quotata alla Borsa di Milano Segmento "Expandi", n. 106.000 azioni;
2. Tessitura Pontelambro SpA, quotata nel MAC, n. 75.000 azioni;
3. Intermedia Holding – Finanziaria di investimenti, partecipazioni e consulenza SpA, non quotata, n. 3.000.000 azioni;
4. Kerself SpA, quotata alla Borsa di Milano Segmento "Expandi", n. 136.857 azioni.

Qualora la società non avesse usufruito dell'Amendment previsto dallo IAS39, adeguando il valore dei titoli al fair value a conto economico al 30 settembre 2008, avrebbe rilevato maggiori oneri per circa euro 232 mila.

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

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

Voci/Valori	Al 30 settembre 2008		Al 30 giugno 2008	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	-	2.040.329	-	4.060.494
2. Finanziamenti	-	-	-	-
3. Altre attività	-	-	-	-
4. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-
4.1 rilevate per intero	-	-	-	-
4.2 rilevate parzialmente	-	-	-	-
5. Attività deteriorate	-	-	-	-
Totale	-	2.040.329	-	4.060.494

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

Voci/Valori	Al 30 settembre 2008		Al 30 giugno 2008	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	2.040.329	-	4.060.494
d) Altri emittenti	-	-	-	-
2. Finanziamenti				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
3. Altre attività				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
4. Attività cedute non cancellate				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	-	-	-
d) Altri emittenti	-	-	-	-
5. Attività deteriorate				
a) Banche	-	-	-	-
b) Enti Finanziari	-	-	-	-
c) Altri emittenti	-	-	-	-
Totale voce	-	2.040.329	-	4.060.494

5.3. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza: variazioni annue

	Titoli di debito	Finanzia- menti	Altre attività	Attività de- teriorate	Totale
A. Esistenze iniziali	4.060.494	-	-	-	4.060.494
B. Aumenti					
B.1 Acquisti	-	-	-	-	-
B.2 Riprese di valore	-	-	-	-	-
B.3 Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-	-

B.4 Altre variazioni	40.329	-	-	-	40.329
C. Diminuzioni					
B.1 Vendite	-	-	-	-	-
B.2 Riprese di valore	-	-	-	-	-
B.3 Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	(2.064.494)	-	-	-	(2.064.494)
D. Rimanenze finali	2.040.329	-	-	-	2.040.329

Sono relative a n. 4 titoli obbligazionari emessi dalle società Impresa & Factor SpA e Finanza & Factor SpA ad un tasso fisso dell'8% con scadenza in data 22 ottobre 2009, comprensive di interessi maturati alla data del presente resoconto. In data 1 agosto 2008 la Finanza & Factor SpA, e la Impresa & Factor SpA hanno rimborsato anticipatamente parte delle proprie obbligazioni per un importo nominale di € 1.000.000 ciascuna.

Detti titoli sono stati garantiti dagli emittenti con garanzie autonome personali dei soci delle emittenti.

Sezione 6 - Crediti – Voce 60

6.1 "Crediti verso banche"

Composizione	Al 30 settembre 2008	Al 30 giugno 2008
1. Depositi e conti correnti	35.363.516	39.268.994
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	35.363.516	39.268.994
Totale fair value	35.363.516	39.268.994

6.7 "Crediti verso enti finanziari"

	Al 30 settembre 2008	Al 30 giugno 2008
1. Pronti contro termine	-	-
2. Finanziamenti	-	-
2.1 da leasing finanziario	-	-
2.2 da attività di factoring	-	-
- crediti verso cedenti	-	-
- crediti verso debitori ceduti	-	-
2.3 altri finanziamenti	711.543	704.344
3. Titoli	-	-
4. Altre attività	-	-
5. Attività cedute non cancellate	-	-
5.1 rilevate per intero	-	-
5.2 rilevate parzialmente	-	-
6. Attività deteriorate	-	-
6.1 da leasing finanziario	-	-
6.2 da attività di factoring	-	-
6.3 altri finanziamenti	-	-
Totale voce di bilancio	711.543	704.344
Totale fair value	711.543	704.344

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

Sezione 9 - Partecipazioni - Voce 90

9.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

L'importo pari ad € 170.000 è relativo alla partecipazione di controllo (85%) nella "Med Solar SpA". Detta società è stata costituita il 1 agosto 2008 e, pertanto, alla data odierna non vi sono dati contabili significativi. La quota di capitale sottoscritta della controllata è stata interamente versata. Il capitale della controllata è pari ad Euro 200.000 e la sede legale è a Salerno. L'assemblea di costituzione della controllata ha dato facoltà al Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale fino a 10 milioni di Euro entro 12 mesi dalla costituzione. In data 26 settembre 2008 il CdA della controllata ha deliberato un aumento del capitale a pagamento fino ad Euro 5.000.000 da offrire in opzione ai soci. L'aumento di capitale potrà essere sottoscritto entro il 31 gennaio 2009.

La "Med Solar SpA", in qualità di conduttore e con decorrenza 30 settembre 2008, ha sottoscritto contratto di locazione della durata di dodici anni per un immobile industriale sito in Salerno con la "MCM Holding SpA". Il canone mensile della locazione è pari ad Euro 175.000, ridotto ad Euro 125.000 per i primi dodici mesi ed ad Euro 150.000 per i secondi dodici mesi.

Sezione 14 – Altre attività – Voce 140

14.1 Composizione della voce 140 "Altre attività"

	Al 30 settembre 2008	Al 30 giugno 2008
Clienti per fatture da emettere	57.621	-
Spese per la ristrutturazione edilizia della sede sociale in Napoli	294.702	297.417
Cauzione su locazione sede Napoli, sulle relative utenze e sul noleggio auto	23.090	23.090
Acconti a fornitori	240.179	168.893
Altri crediti	500	502
Risconti attivi	19.191	27.116
Prestiti a dipendenti	305.000	-
Totale	940.283	517.018

PASSIVO

Sezione 7 – Passività fiscali – Voce 70

L'importo di Euro 3.540 si riferisce allo stanziamento dell'Irap di periodo.

Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

	Al 30 settembre 2008	Al 30 giugno 2008
Fornitori per fatture ricevute	126.397	93.817
Fornitori per note credito da ricevere	-	(23.878)
Fornitori per fatture da ricevere	399.478	409.152
Erario c/ritenute lavoro dipendente	59.378	33.635
Erario c/ritenute lavoro autonomo	9.608	35.437
Debiti v/istituti di previdenza	87.344	74.906
Debiti v/dipendenti ed amministratori	252.576	341.119
Totale	934.781	964.188

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

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Nella voce commissioni attive sono inclusi Euro 53.773 di prestazioni di consulenza relative ad un contratto di advisor. Dette prestazioni sono state fatturate con IVA ordinaria generando un pro-rata di detraibilità IVA pari a circa l'87%.

Sezione 4 – Operazioni con parti correlate

4.1.a. Informazioni sui compensi degli organi sociali

Il Consiglio di Amministrazione alla data del 30 settembre 2008 ha maturato compensi al netto degli oneri sociali pari ad Euro 199.650.

La società non ha concesso finanziamenti ai membri degli organi di amministrazione e vigilanza né ha assunto impegni per effetto di garanzie prestate agli stessi, mentre ha concesso un prestito al direttore generale per un importo di Euro 150.000.

Si segnala, inoltre, che il Collegio sindacale ha maturato un compenso, comprensivo di IVA indetraibile, pari ad Euro 7.587.

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

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

4.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

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

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

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

A decorrere dal 30 settembre 2008 la controllata Med Solar SpA ha preso in locazione un immobile industriale dalla società MCM Holding SpA, azionista rilevante di Investimenti e Sviluppo Mediterraneo, per un canone mensile di Euro 125.000 per i primi dodici mesi.

Sezione 6 – Informazioni sui compensi della Società di Revisione Contabile

La società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA al 30 settembre 2008 ha maturato un compenso, comprensivo di IVA indetraibile, pari ad Euro 4.720.

Posizione finanziaria

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

		30-set-08	30-giu-08
A.	Cassa	1.578,55	39
B.	Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	36.075.059,44	39.973.338
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	6.136.206,40	1.231.408
D	Liquidità (A+B+C)	42.212.844,39	41.204.785
E	Crediti finanziari correnti	-	0
F	Debiti bancari correnti	106,15	242
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H	Altri debiti finanziari correnti	-	0
I	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	106,15	242,00
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	- 42.212.738,24 -	41.204.543,00
K	Debiti bancari non correnti	-	-
L.	Obbligazioni emesse	-	-

M	Altri debiti non correnti	-	0
N	Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	-	-
O	Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (J+N)	- 42.212.738,24	- 41.204.543,00

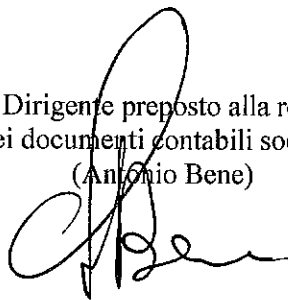
Non vi sono “negative pledges” e/o “covenants” relativi a posizioni debitorie, alla data di chiusura del periodo. Non vi sono inoltre garanzie prestate, fidejussioni e/o altri impegni. La società ha ricevuto un pegno su azioni Intermedia SpA e fidejussioni personali dei soci delle società emittenti il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

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 il resoconto intermedio al 30 settembre 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Napoli, 14 novembre 2008

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
(Antonio Bene)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'A. Bene', is written over the printed name of the signatory.

Stato patrimoniale (valori espressi in Euro)

	Voci dell'attivo	Al 30 settembre 2008	Al 30 giugno 2008	Al 30 settembre 2007
10	Cassa e disponibilità liquide	1.579	39	-
30	Attività finanziarie al fair value	-	1.231.408	-
30	Attività finanziarie disponibili per la vendita	6.136.206		-
50	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	2.040.329	4.060.494	-
60	Crediti	36.075.059	39.973.338	993.159
90	Partecipazioni	170.000	-	-
100	Attività materiali	73.783	71.260	-
110	Attività immateriali	5.153	5.429	-
120	Attività fiscali			
	a) correnti	367.839	237.042	-
	b) anticipate	-	-	-
140	Altre attività	940.282	517.018	-
	TOTALE ATTIVO	45.810.231	46.096.028	993.159

	Voci del passivo e del patrimonio netto	Al 30 settembre 2008	Al 30 giugno 2008	Al 30 settembre 2007
10	Debiti	106	242	-
120	Passività fiscali			
	a) correnti	3.540	-	-
	b) anticipate	-	-	-
90	Altre passività	934.781	964.188	88.926
100	Trattamento di fine rapporto del personale	18.924	2.645	-
120	Capitale	50.713.000	50.713.000	1.000.000
160	Riserve	- 5.486.547	- 4.563.714	- 24.493
180	Perdita del periodo	- 373.573	- 1.020.333	- 71.274
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	45.810.231	46.096.028	993.159

Conto economico (valori espressi in Euro)

		Trimestre chiuso al 30 settembre 2008	Esercizio chiuso al 30 giugno 2008	Trimestre chiuso al 30 settembre 2007
10	Interessi attivi e proventi assimilati	507.956	835.544	40
20	Interessi passivi e oneri assimilati	-6	-290	0
	MARGINE DI INTERESSE	507.951	835.254	40
30	Commissioni attive	53.773		0
40	Commissioni passive	-5.966	-1.500	0
	COMMISSIONI NETTE	47.807	-1.500	0
50	Dividendi e proventi assimilati	0	29.247	0
80	Risultato netto delle attività finanziarie al fair value	0	-93.236	0
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	555.757	769.765	40
120	Spese amministrative:	-907.997	-1.777.067	-71.314
	a) spese per il personale	-700.960	-1.392.652	0
	b) altre spese amministrative	-207.038	-384.415	-71.314
130	Rettifiche di valore nette su attività materiali	-2.164	-4.364	0
140	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-276	-91	0
170	Altri oneri di gestione	-15.404	-10.110	0
180	Altri proventi di gestione	51	1.534	0
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	-370.033	-1.020.333	-71.274
210	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-3.540	-	-
	PERDITA DELL'ESERCIZIO	-373.573	-1.020.333	-71.274

Utile/perdita per azione

Bilancio chiuso al 30 settembre 2008

Perdita del periodo (in Euro)	-373.573	-1.020.333
Media ponderata delle azioni ordinarie (unità)	50.713.000	50.713.000
Perdita per azione base (in Euro)	-0,01	-0,02

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 30 giugno 08	Modifica saldi di apertura	Esistenza al 1 luglio 2008	Allocazione risultato periodo precedente		Variazioni del periodo								Patrimonio netto al 30 settembre 2008
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni	Perdita del periodo		
Capitale	50.713.000	-	50.713.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.713.000	
Sovraprezzo emissioni	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	==	
Riserve:	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	==	
a) di perdite	-9.280	-	-9.280	-1.020.333	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.029.613	
b) altre	-4.554.434	-	-4.554.434	-	97.500	-	-	-	-	-	-	-	-4.456.934	
Riserve da valutazione			0		-									
Strumenti di capitale			0		-									
Azioni proprie			0		-									
Perdita di periodo	-1.020.333	-	-1.020.333	1.020.333	-	-	-	-	-	-	-	-	-373.573	
Patrimonio netto	45.128.953	0	45.128.953	0	97.500	0	0	0	0	0	-373.573	44.852.880		

Rendiconto finanziario (valori espressi in Euro) metodo indiretto

	I trimestre al 30 settembre 2008	Bilancio d'esercizio al 30 giugno 2008	I trimestre al 30 settembre 2007
ATTIVITA' OPERATIVA			
1. GESTIONE	-373.573	-1.020.333	-71.274
Interessi attivi e proventi assimilati	507.956	835.544	40
Interessi passivi e oneri assimilati	-6	-290	0
dividendi e proventi assimilati	0	29.247	0
commissioni attive	53.773	0	0
commissioni passive	-5.966	-1.500	0
spese per il personale	-700.960	-1.392.652	0
altri costi	-224.881	-492.216	-71.314
altri ricavi	51	1.534	0
Imposte	-3.540	-	-
2. LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	0	0	0
attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0
attività finanziarie al fair value	0	0	0
attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0
crediti	0	0	0
altre attività	0	0	0
3. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	-5.461.575	-1.687.408	643
attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0	0
attività finanziarie al fair value	0	-1.231.408	0
attività finanziarie disponibili per la vendita	-4.904.798		
crediti			0
altre attività	-556.776	-456.000	643
4. LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	19.820	953.939	75.790
debiti		242	0
titoli in circolazione			

passività finanziarie di negoziazione			
passività finanziarie al fair value			
altre passività	19.820	953.697	75.790
5. LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO (RIACQUISTO) DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	-29.544	0	0
Debiti	-136		
titoli in circolazione			
passività finanziarie di negoziazione			
passività finanziarie al fair value			
altre passività	-29.408		
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	-5.844.872	-1.753.803	5.159
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
1. LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI	2.023.156	0	0
Partecipazioni			
attività finanziarie detenute sino alla scadenza	2.020.165		
attività materiali			
attività immateriali	2.991		
altre attività			
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL' INCREMENTO DI	-172.524	-4.434.599	0
Partecipazioni	-170.000		
attività finanziarie detenute sino alla scadenza		-4.060.494	0
attività materiali	-2.524	-71.260	0
attività immateriali		-5.429	0
altre attività		-297.417	0
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	1.850.632	-4.434.599	0
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	97.500	45.911.779	738.000
emissione/acquisto di azioni proprie		45.911.779	750.000
emissione/acquisto strumenti di capitale			
distribuzione dividendi e altre finalità	97.500		-12.000
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	97.500	45.911.779	738.000

LIQUIDITA' NETTA GENERATA NELL'ESERCIZIO	-3.896.739	39.723.377	743.159
RICONCILIAZIONE			
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	39.973.377	250.000	250.000
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	-3.896.739	39.723.377	743.159
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	36.076.638	39.973.377	993.159

Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA - Bilancio al 30 settembre 2008		Ires	Irap
	Risultato ante imposte di periodo	-373.572,68	
	Interessi attivi e proventi assimilati		507.956,37
	Proventi da quote in fondi comuni		
	Commissioni attive		53.773,00
	Profitti da operazioni finanziarie		
	Altri proventi di gestione		51,16
	Totale componenti positivi		561.780,53
	Interessi passivi ed oneri assimilati		-5,82
	Commissioni passive		-5.966,32
	Perdite da operazioni finanziarie		
	Spese amministrative:		-207.037,56
	SPESE RAPPRESENTANZA - BENI < € 25,82		
740000004	Telefoni (20%)	1.475,12	1.475,12
	Compensi CdA non pagati	72.806,39	
	Compensi CdA pagati nel periodo e non dedotti in precedenza	-250.000,00	
740000010	NOLEGGIO AUTO > 1.807	4.147,32	4.147,32
740000010	NOLEGGIO AUTO LUNGO TERMINE	1.874,63	1.874,63
745000003	Carburanti auto	681,80	681,80
745000009	Pedaggi autostradali	31,49	
745000013	Costi autovetture	149,42	
745000010	SANZIONI AMMINISTRATIVE (100%)	167,99	167,99
746000004	Sopravvenienze passive ineducibili	54,00	
	IVA INDETRAIBILE PRO RATA	0,00	0,00
745000007	Spese rappresentanza	607,20	607,20
	Ammortamenti su beni materiali ed immateriali		-2.439,64
	- ammortamento spese quotazione a patrimonio netto	-231.811,05	-231.811,05
	Altri oneri di gestione		-15.404,17
	Accantonamenti deducibili		
	Costi per servizi di elaborazione dati		
	Spese consulenze, pubblicità, canoni di locazione		
	Totale componenti negativi		-453.710,51
	ALTRE VARIAZIONI		
	ADEGUAMENTO fair value azioni circolante	0,00	
	- Dividendi	0,00	
	- 95% utili società figlie	0,00	
	+ Interessi ineducibili ex art. 97 (pro-rata patrimoniale)	0,00	
	MARGINE OPERATIVO IRAP		108.070,02
	DEDUZIONI IRAP		
	Inail		-835,27
	Cuneo fiscale/Incremento occupazionale		-35.000,00
	Totale deduzioni irap		-35.835,27
	BASE IMPONIBILE	-773.388,38	72.234,75
	REDDITO D'ESERCIZIO	0,00	
	PERDITE PREGRESSE	-	
	IMPONIBILE IRES	0,00	
	IRES ORDINARIA (27,5%)	0,00	
	IRAP LORDA (4,90%)		3.540,00

		30-set-08	30-giu-08	30-giu-07
A.	Cassa	1.578,55	39	-
B.	Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	36.075.059,44	39.973.338	250.000
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	6.136.206,40	1.231.408	-
D	Liquidità (A+B+C)	42.212.844,39	41.204.785	250.000
E	Crediti finanziari correnti	-	0	-
F	Debiti bancari correnti	106,15	242	-
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
H	Altri debiti finanziari correnti	-	0	13.136
I	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	106,15	242,00	13.136
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	- 42.212.738,24	- 41.204.543,00	-236.864
K	Debiti bancari non correnti	-	-	-
L.	Obbligazioni emesse	-	-	-
M	Altri debiti non correnti	-	0	-
N	Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	-	-	-
O	Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (J+N)	- 42.212.738,24	- 41.204.543,00	-236.864