

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

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 31 DICEMBRE 2008
DELLA SOCIETA' INVESTIMENTI E
SVILUPPO MEDITERRANEO SPA

Sommario

SCHEDA RIEPILOGATIVA COMPOSIZIONE ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO.....	3
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2008 REDATTA AI SENSI DELL'ART. 154-TER DEL DECRETO LEGISLATIVO 58/1998.....	4
STATO PATRIMONIALE	10
CONTO ECONOMICO	11
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	12
RENDICONTO FINANZIARIO	14
NOTA INTEGRATIVA	16
PARTE A - POLITICHE CONTABILI	16
A1. PARTE GENERALE.....	16
A.2 PRINCIPALI AGGREGATI DEL BILANCIO.....	17
PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE.....	22
ATTIVO.....	22
PASSIVO.....	33
PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO	36
PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI	42
Attestazione sul bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del D. Lgs. N. 58/98 e successive modifiche e integrazioni.....	49

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
FRANCESCO MARELLA	Amministratore	Cooptato fino alla prossima assemblea
ALESSIO NATI	Amministratore	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010
GIUSEPPE LETTIERI	Amministratore	Cooptato fino alla prossima assemblea
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

Relazione intermedia sulla gestione al 31 dicembre 2008 redatta ai sensi dell'art. 154-ter del Decreto Legislativo 58/1998

Il semestre al 31 dicembre 2008 della Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA (anche la Società o IESMED), chiude con:

- a) un margine di interesse di euro 967 mila,
- b) un margine di intermediazione di euro 1.037 mila,
- c) un risultato della gestione operativa negativo per euro 977 mila,
- d) una perdita d'esercizio alla data di euro 977 mila,
- e) un patrimonio netto di euro 43.766 mila,
- f) una posizione finanziaria netta positiva con cassa pari a euro 35.842 mila.

I dati del semestre al 31.12.08 non sono confrontabili in modo significativo con quelli del semestre 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 semestre al 31 dicembre 2007 ha registrato solo mere attività di preparazione alla quotazione, pertanto poco significative. Il risultato della semestrale in esame sconta essenzialmente:

- 1) La prosecuzione nell'attività di sviluppo del business: dalla data di inizio effettiva dell'attività (il 30 gennaio 2008) sono state, infatti, contattate 110 aziende possibili target di investimento, con una media di due aziende visitate ogni 10 giorni, cfr. tabella seguente da cui emerge anche la progressione dell'attività. Naturalmente, mentre nei primi mesi prevale l'attività di scouting, nel semestre in esame prevale l'attività di analisi degli investimenti
- 2) La caratteristica tipica della redditività delle società di investimento che effettuano l'attività di private equity che si manifesta nel medio periodo di almeno 3/5 anni, mentre sono trascorsi solo 11 mesi di attività caratteristica.

Il mercato borsistico mondiale ha vissuto proprio in questi mesi una punta congiunturale particolarmente sfavorevole per i titoli bancari e finanziari dovuti all'onda lunga di una crisi finanziaria e di liquidità che coinvolgerà pesantemente anche i settori produttivi e, quindi l'economia reale. In questo scenario l'attività propria di IES MED, che è quella di investire acquistando partecipazioni in società fornendo 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 sta avendo 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 semestre 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. In questi primi mesi di attività, in particolare dal 1 luglio 2008 al 31 dicembre 2008, il management della Società ha valutato numerose opportunità di potenziali investimenti in diversi settori, tra cui:

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

Più in particolare, nel semestre in esame e dall'inizio dell'operatività (30 gennaio 2008), sono state svolte le attività riassumibili nella tabella seguente:

DATI per TRIMESTRE		DATI CUMULATI	
ATTIVITA' SVOLTA NEL I TRIMESTRE '08		Totale Aziende Contattate *	110
Aziende Visitate	17	<u>totale Visitate*</u>	<u>47</u>
Aziende Scartate	1	<u>totale Scartate</u>	<u>45</u>
Lettere d'Intenti	2	<u>totale LOI*</u>	<u>18</u>
Operazioni Concluse	0	<u>totale Operazioni Concluse*</u>	<u>4</u>
Giorni lavorativi	44	<u>tot giorni lavorativi</u>	<u>226</u>
ATTIVITA' SVOLTA NEL II TRIMESTRE '08		<u>LOI ogni 10 giorni</u>	<u>1</u>
Aziende Visitate	20	<u>Aziende visitate ogni 10 giorni</u>	<u>2</u>
Aziende Scartate	8	<u>Aziende contattate ogni 10 giorni</u>	<u>5</u>
Lettere d'Intenti	11	<u>Visitate/Contattate</u>	<u>43%</u>
Operazioni Concluse	2	<u>Scartate/Contattate</u>	<u>41%</u>
Giorni lavorativi	61	<u>LOI/Aziende Visitate</u>	<u>38%</u>
ATTIVITA' SVOLTA NEL III TRIMESTRE '08		<u>Operazioni/LOI</u>	<u>22%</u>
Aziende Visitate	3		
Aziende Scartate	8		
Lettere d'Intenti	4		
Operazioni Concluse	2		
Giorni lavorativi	61		
ATTIVITA' SVOLTA NEL IV TRIMESTRE '08			
Aziende Visitate	7		
Aziende Scartate	28		
Lettere d'Intenti	1		
Operazioni Concluse	0		
Giorni lavorativi	60		

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/Semlequity

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, IES MED, 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 IES MED e/o indicate direttamente dallo stesso gruppo Spadaro.

3. Il 31 luglio 2008 la IES MED 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 IES MED ha partecipato alla costituzione della MedSolar SpA, 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 31 dicembre 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 31.12.08 di euro 262 mila al netto di fondo svalutazione di euro 11 mila e della riserva patrimoniale di euro 26 mila ;
- c) N. 106.000 azioni di BIOERA SpA, quotata alla Borsa di Milano segmento EXPANDI, per un controvalore al 31.12.08 di euro 387 mila, al netto del fondo di svalutazione di euro 81 mila e della riserva patrimoniale di euro 554 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;
- f) La differenza pari ad euro 35.793 mila è depositata: presso la Banca MB per euro 10.974 mila su conto corrente e per euro 8.000 mila su deposito vincolato a tre mesi, sul primo conto corrente maturano interessi attivi pari all'euribor mensile più uno spread dello 0,20%, mentre sul conto vincolato a tre mesi, maturano interessi pari all'euribor trimestrale più uno spread dello 0,50%; presso la Banca di Credito Popolare per euro 15.030 mila, con un rendimento pari all'euribor ad un mese, su un deposito acceso con Finleasing per euro 700 mila con un rendimento pari all'euribor trimestrale più uno spread di 1,5%, mentre euro 1.089 mila sono presso il MPS ai soli fini operativi correnti.

In data 29.09.08 IES MED 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

Per ciò che concerne i rapporti con le parti correlate si rimanda a quanto analiticamente descritto nella nota integrativa paragrafo 4.3

Attività di ricerca e sviluppo

La società non ha svolto attività di ricerca e sviluppo.

Azionariato della società

Al 25 febbraio 2009 gli azionisti rilevanti sono: 1) Investimenti e Sviluppo SpA con 10,555%; 2) Sofipar SpA 8,045 %; 3) Giraglia SpA 6,901%; 4) Twice Sim SpA 3,591%; 5) MC Capital SRL 2,017%; 6) Fratelli D'Amato SpA 4,732%; 7) Intermedia Holding SpA con 9,859%; 8) LT Investment Company srl con 9,202%; 9) Banca MB SpA con 5,916%; 10) MCM Holding SpA con 0,658%; 11) Protea Srl con 3,943% 13) Trigone Finanziaria Srl 0,651%.

Tra gli azionisti Eurinvest Finanza Stabile SpA, Investimenti e Sviluppo SpA e MCM Holding SpA è stato sottoscritto in data 22 ottobre 2007, un patto parasociale di lock up della durata di 12 mesi.

Azioni proprie

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

Operazioni atipiche e/o inusuali

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

Eventi di rilievo successivi alla data di riferimento

Gli eventi successivi che hanno caratterizzato la gestione sono i seguenti:

- a) In data 13 gennaio 2009, IES MED ha erogato un prestito alla controllata MEDSOLAR SpA di euro 800.000, remunerato all'euribor + uno spread dell'1,5%
- b) In data 13 gennaio 2009, IES MED ha acquisito l'80% del capitale sociale di Equity Sud Advisory srl (ESA) per un controvalore pari a 480 mila euro. ESA è l'advisory company promotrice, insieme a Veggest S.g.r. e Banca Promos SpA, del fondo di private equity Promo Equity Sud, fondo promosso dal Dipartimento per l'Innovazione Tecnologica (DIT) presso il Ministero per le Riforme e le Innovazioni nella Pubblica Amministrazione.
- c) In data 14 gennaio 2009, è stato siglato un contratto di investimento con la società I.T.S. SpA., software house e system integrator con sede a Torre del Greco (Napoli). Il contratto prevede la sottoscrizione entro il 30 aprile 2009 di un Prestito Obbligazionario Convertibile (POC), assistito da idonee garanzie reali, per un importo pari a 3 milioni di euro, della durata di 3 anni, con un rendimento pari al 10% e pagamento in un'unica soluzione al momento della conversione o rimborso. Il contratto prevede inoltre che, in caso di esito positivo della due diligence legale, fiscale e contabile a cui sarà soggetta I.T.S., ed entro sei mesi dalla conclusione della stessa, si impegni a sottoscrivere una quota dell'aumento di capitale sociale che sarà deliberato da I.T.S., per un controvalore di 500 mila euro.
- d) In data 14 gennaio 2009, la società ha sottoscritto un contratto di advisory con le società Effequatro SpA e Giaguaro SpA, entrambe industrie conserviere con particolare focus nella "linea rossa".
- e) In data 23 gennaio 2009, il CdA della società, ha deliberato di nominare per cooptazione due nuovi consiglieri, Giuseppe Lettieri e Francesco Marella.
- f) In data 26 gennaio 2009, la società ha sottoscritto con la SOFIPAR SpA, un Prestito Obbligazionario (PO), dell'importo di 2 milioni di euro al tasso del 8,50 %, assistito da pegno su azioni della SOFIPAR SpA.
- g) In data 7 febbraio 2009, la società ha firmato un commitment per la sottoscrizione di quote del Fondo Promo Equity Sud, per un importo complessivo di 20,1 milioni di euro. Il Fondo in oggetto, è risultato aggiudicatario del Bando di Gara " Fondi per il capitale di rischio per PMI innovative nel Mezzogiorno", indetto dal Dipartimento per l'Innovazione e le Tecnologie presso il Ministero per le riforme e le innovazioni nella Pubblica Amministrazione, (DIT), ai sensi del quale il DIT sottoscriverà quote del Fondo Promo Equity Sud, per una quota pari a 20 milioni di euro. L'importo sottoscritto dal DIT prevede una remunerazione, fissata dal Bando e dal Regolamento del Fondo, pari al tasso euribor alla data di sottoscrizione maggiorato di 200 punti base.
- h) In data 16 febbraio 2009, la società ha sottoscritto un contratto di consulenza (advisory) con il Polo Tecnologico Ambientale finalizzato allo sviluppo dell'attività.
- i) Poiché con la semestrale al 31 dicembre 2008, vengono attestati i requisiti patrimoniali che rendono obbligatoria l'iscrizione nell'elenco speciale di cui all'art. 107 del DLgs del primo settembre 1993 numero 385, è in corso la predisposizione della documentazione necessaria, da inoltrare a Banca d'Italia a tal fine.

Evoluzione prevedibile della gestione

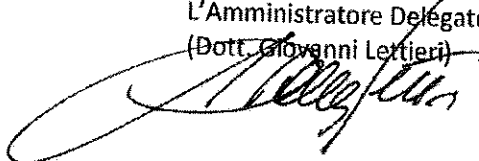
Il management della società sta valutando numerose opportunità di potenziali investimenti con particolare riferimento e focus al settore agro-alimentare, nautico, aeronautico, media e manifatturiero in generale che dovrebbero concretizzarsi nei prossimi mesi.

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, 26 febbraio 2009

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
(Dott. Giovanni Lettieri)



STATO PATRIMONIALE

(valori espressi in unità di euro)

	Voci dell'attivo	Al 31 dicembre 2008	Al 30 giugno 2008
10	Cassa e disponibilità liquide	14.206	39
30	Attività finanziarie al fair value	-	1.231.408
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.022.460	-
50	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	2.029.808	4.060.494
60	Crediti	36.180.990	39.973.338
90	Partecipazioni	870.000	-
100	Attività materiali	71.589	71.260
110	Attività immateriali	10.573	5.429
120	Attività fiscali	-	-
	a) Correnti	513.629	237.042
	b) Anticipate	-	-
140	Altre attività	1.028.580	517.018
	TOTALE ATTIVO	44.741.835	46.096.028

	Voci del passivo e del patrimonio netto	Al 31 dicembre 2008	Al 30 giugno 2008
10	Debiti	152	242
70	Passività fiscali		
	a) Correnti	-	-
	b) Anticipate	-	-
90	Altre passività	920.087	964.188
100	Trattamento di fine rapporto del personale	55.977	2.645
120	Capitale	50.713.000	50.713.000
160	Riserve	- 5.389.047	- 4.563.714
170	Riserve da valutazione	- 580.948	-
180	Perdita del periodo	- 977.386	- 1.020.333
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	44.741.835	46.096.028

CONTO ECONOMICO

(valori espressi in unità di euro)

		Semestre chiuso al 31 dicembre 2008	Semestre chiuso al 31 dicembre 2007
10	Interessi attivi e proventi assimilati	967.037	7.766
20	Interessi passivi e oneri assimilati	- 9	-
	MARGINE DI INTERESSE	967.028	7.766
30	Commissioni attive	73.383	-
40	Commissioni passive	- 6.572	- 415
	COMMISSIONI NETTE	66.811	- 415
50	Dividendi e proventi assimilati	-	-
80	Risultato netto delle attività finanziarie al fair value	-	-
100	Utile/perdita da cessione o riacquisto di:		
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	2.752	-
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	1.036.591	7.351
110	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		
	a) crediti	- 88.060	-
120	Spese amministrative:	- 1.924.609	- 353.158
	a) spese per il personale	- 1.475.657	- 245.250
	b) altre spese amministrative	- 448.952	- 107.908
130	Rettifiche di valore nette su attività materiali	- 3.555	- 400
140	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	- 557	-
170	Altri oneri di gestione	- 31.778	- 1
180	Altri proventi di gestione	34.582	828
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	- 977.386	- 345.380
210	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-	-
	PERDITA DEL PERIODO	- 977.386	- 345.380

Perdita per azione base e diluita Euro 0,02

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
 Intercorse nel primo semestre chiuso al 31 dicembre 2008

(valori espressi in unità di euro)

	Patrimonio netto al 30 giugno 2008		Esistenza al 1 luglio 2008		Allocazione risultato periodo precedente		Variazioni del periodo						Patrimonio netto al 30 giugno 2008		
	Patrimonio netto al 30 giugno 2008	Modifica saldi di apertura	-	50.713.000	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	
															Operazioni sul Patrimonio netto
Capitale	50.713.000	-	-	50.713.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.713.000
Sovrapprezzo emissioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a) di perdite	9.280	-	-	9.280	-1.020.333	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) altre	-4.534.434	-	-	-4.534.434	-	-	-	-	-	-	195.000	-	-	-	-1.029.613
Riserve da valutazione	-	-	-	-	-	-	-580.948	-	-	-	-	-	-	-	-4.359.434
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perdita di periodo	-1.020.333	-	-	-1.020.333	1.020.333	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-977.386
Patrimonio netto	45.128.953	-	-	45.128.953	-	-	-	-	-	-	195.000	-	-580.948	-	43.765.619

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
intercorse nel primo semestre chiuso al 31 dicembre 2007

	Esistenze al 30 giugno 2007			Esistenze al 1 luglio 2007			Allocazione risultato esercizio precedente			Variazioni del periodo					Patrimonio netto al 31 dicembre 07
	Esistenze al 30 giugno 2007	Modificazioni di apertura	Esistenze al 1 luglio 2007	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul Patrimonio netto					Perdita del periodo			
							Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni					
Capitale	250.000	-	250.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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 (Metodo indiretto)

(valori espressi in unità di euro)

	Semestre chiuso al 31 dicembre 2008	Semestre chiuso al 31 dicembre 2007
ATTIVITA' OPERATIVA		
I. GESTIONE		
Interessi attivi e proventi assimilati	-977.386	-345.380
Interessi passivi e oneri assimilati	967.037	7.766
dividendi e proventi assimilati	-9	-
commissioni attive	2.752	-
commissioni passive	73.383	-
spese per il personale	-6.572	-415
altri costi	-1.475.657	-245.250
altri ricavi	-572.902	-108.309
Imposte	34.582	828
	-	-
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		
attività finanziarie detenute per la negoziazione	-3.579.201	-1.349.323
attività finanziarie al fair value	-	-
attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Crediti	-2.791.052	-
altre attività	-	-
	-788.149	-1.349.323
4. LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE		
Debiti	53.332	1.615.077
titoli in circolazione	-	-
passività finanziarie di negoziazione	-	-
passività finanziarie al fair value	-	-
altre passività	-	-
	53.332	1.615.077
5. LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO (RIACQUISTO) DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE		
Debiti	-44.192	-
titoli in circolazione	-90	-
passività finanziarie di negoziazione	-	-
passività finanziarie al fair value	-	-
altre passività	-	-
	-44.102	-

LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	-4.547.447	-79.626
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
1. LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI	2.030.686	-
Partecipazioni	-	-
attività finanziarie detenute sino alla scadenza	2.030.686	-
attività materiali	-	-
attività immateriali	-	-
altre attività	-	-
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL' INCREMENTO DI	-875.473	-1.740
Partecipazioni	-870.000	-
attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-
attività materiali	-329	-1.740
attività immateriali	-5.144	-
altre attività	-	-
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	801.704	-1.740
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
emissione/acquisti di azioni proprie	-	750.000
emissione/acquisto strumenti di capitale	-	-
distribuzione dividendi e altre finalità	-385.949	-12.000
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	-385.949	738.000
LIQUIDITA' NETTA GENERATA NEL PERIODO	-4.131.691	656.634
RICONCILIAZIONE		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	39.973.377	250.000
Liquidità totale netta generata(assorbita) nel periodo	-4.131.691	656.634
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	35.841.686	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 26 febbraio 2009 è stato elaborato ai fini dell'art. 154-ter, comma 2, D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ed è redatto secondo i principi contabili emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal regolamento Comunitario n. 1606 del 12 luglio 2002 (IAS 34 Bilanci Intermedi).

I principi contabili adottati nella predisposizione del presente bilancio semestrale abbreviato (di seguito il "bilancio") sono stati applicati in modo coerente a tutti i precedenti periodi oggetto di informativa periodica.

Sezione 2 - Principi generali di redazione

In considerazione dei valori del patrimonio netto la Società in ottemperanza del Decreto del Ministro del Tesoro 13 maggio 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.

La presente Relazione Finanziaria semestrale è costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto, dal Rendiconto Finanziario, dalla nota integrativa e dalla relazione intermedia sulla Gestione.

La Società chiude il bilancio di esercizio al 30 giugno di ciascun anno.

La Società ha registrato per il semestre chiuso al 31 dicembre 2008 una perdita di periodo pari a Euro 977.386.

Si segnala che non è stato predisposto il bilancio consolidato, in quanto la società controllata Med Solar SpA, costituita il 1 agosto 2008, è ancora in fase di avvio e, pertanto, i dati contabili della stessa al 31 dicembre 2008 non sono significativi.

Sezione 3 - Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio semestrale abbreviato

In data 13 gennaio 2009, IESMED ha erogato un seconda tranches di finanziamento alla società controllata MEDSOLAR SpA di euro 800.000, remunerato all'euribor 1 mese + uno spread dell'1,5%.

In data 13 gennaio 2009, IESMED ha acquisito l'80% del capitale sociale di Equity Sud Advisory srl ("ESA") per un controvalore pari a 480 mila euro. ESA è l'advisory company promotrice, insieme a Vegagest S.g.r. e Banca Promos SpA, del fondo di private equity Promo Equity Sud, fondo promosso dal Dipartimento per l'Innovazione Tecnologica (DIT) presso il Ministero per le Riforme e le Innovazioni nella Pubblica Amministrazione.

In data 14 gennaio 2009, è stato siglato un contratto di investimento con la società I.T.S. S.p.A., software house e system integrator con sede a Torre del Greco (Napoli). Il contratto prevede la sottoscrizione entro il

30 aprile 2009 di un Prestito Obbligazionario Convertibile (POC), assistito da idonee garanzie reali, per un importo pari a 3 milioni di euro, della durata di 3 anni, con un rendimento pari al 10% e pagamento in un'unica soluzione al momento della conversione o rimborso. Il contratto prevede inoltre che, in caso di esito positivo della due diligence legale, fiscale e contabile a cui sarà soggetta I.T.S., ed entro sei mesi dalla conclusione della stessa, IES MED si impegna a sottoscrivere una quota dell'aumento di capitale sociale che sarà deliberato da I.T.S., per un controvalore di 500 mila euro.

In data 14 gennaio 2009, la società ha sottoscritto un contratto di advisory con le società Effequattro SpA e Giaguaro SpA, entrambe industrie conserviere con particolare focus nella "linea rossa".

In data 23 gennaio 2009, il CdA della società, in seguito alle dimissioni dei consiglieri Riccardo Ciardullo e Mario Fortunato, ha cooptato due nuovi consiglieri, Giuseppe Lettieri e Francesco Marella.

In data 26 gennaio 2009, la società ha sottoscritto con la SOFIPAR SpA, un Prestito Obbligazionario (PO), dell'importo di 2 milioni di euro al tasso del 8,50 % scadente il 26 luglio 2010, assistito da pegno su azioni della SOFIPAR SpA.

In data 7 febbraio 2009, la società ha firmato un commitment per la sottoscrizione di quote del Fondo Promo Equity Sud, per un importo complessivo di 20,1 milioni di euro. Il Fondo in oggetto, è risultato aggiudicatario del Bando di Gara "Fondi per il capitale di rischio per PMI innovative nel Mezzogiorno", indetto dal Dipartimento per l'Innovazione e le Tecnologie ("DIT") presso il Ministero per le riforme e le innovazioni nella Pubblica Amministrazione, (DIT), ai sensi del quale il DIT sottoscriverà quote del Fondo Promo Equity Sud, per una quota pari a 20 milioni di euro. L'importo sottoscritto dal DIT prevede una remunerazione, fissata dal Bando e dal Regolamento del Fondo, pari al tasso euribor alla data di sottoscrizione maggiorato di 200 punti base.

In data 16 febbraio 2009, la società ha sottoscritto un contratto di consulenza (advisory) con il Polo Tecnologico Ambientale finalizzato allo sviluppo dell'attività.

Poiché con la semestrale al 31 dicembre 2008, vengono raggiunti i requisiti patrimoniali che rendono obbligatoria l'iscrizione nell'elenco speciale di cui all'art. 107 del D.Lgs. 1 settembre 1993 n. 385, è in corso la predisposizione della documentazione necessaria, da inoltrare a Banca d'Italia a tal fine.

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".

Criteria 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.

Criteria di cancellazione

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

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Criteria 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 riclassificate dalla voce "Attività finanziarie al fair value" sono state inizialmente iscritte al fair value rilevato al 1 luglio 2008 in applicazione dell'Amendment dello IAS 39 come da Regolamento CE n. 1004/2008 della Commissione Europea del 15 ottobre 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.

Attività finanziarie detenute sino alla scadenza

Criteria di iscrizione

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

Criteria di classificazione

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

Criteri di valutazione

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

Criteri di cancellazione

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

Crediti

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.

Partecipazioni

Criteri di iscrizione

Le partecipazioni sono rilevate al loro fair value che, alla data di prima iscrizione, corrisponde di norma al costo di acquisto comprensivo dei costi di transazione di diretta imputazione, se materiali e determinabili.

Criteri di classificazione

La voce comprende le partecipazioni detenute in società controllate così classificate secondo quanto previsto dal principio IAS 27.

Criteria di valutazione

Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa avere subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore della dismissione finale dell'investimento. Nel caso in cui il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata 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

Le 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.

Attività materiali

Criteria di iscrizione

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

Criteria di classificazione

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

Criteria di valutazione

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

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

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

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

Criteria di cancellazione

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

Attività immateriali

Criteria di iscrizione

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

Criteria di classificazione

Includono il software applicativo ad utilizzazione pluriennale.

Criteria di rilevazione delle componenti reddituali

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

Criteria di cancellazione

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

Trattamento di fine rapporto

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

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

Riconoscimento dei ricavi

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

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

Riconoscimento dei costi

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

Imposte correnti e differite

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

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

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

Utile/perdita per azione

(a) Base

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

(b) Diluito

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

Ai fini del calcolo dell'utile/perdita diluita per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti che potenzialmente hanno effetto diluitivo, mentre l'utile o la perdita netta della Società è rettificata per tener conto di eventuali effetti, al netto delle imposte, dell'esercizio di detti diritti.

Stock options (IFRS2)

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

Informativa di settore

Le principali iniziative hanno a riferimento il Mercato Italiano.

PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide – Voce 10

La voce 'Cassa e disponibilità liquide' pari a un importo di Euro 14.206 è composta da valori contanti presenti in cassa presso la sede sociale alla data del 31 dicembre 2008.

Sezione 3 – Attività finanziarie al *fair value* – Voce 30

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

Voci/Valori	Al 31 dicembre 2008		Al 30 giugno 2008	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	-	-	-	-
2. Titoli di capitale	-	-	1.231.408	-
3. Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
4. Finanziamenti	-	-	-	-
5. Altre attività	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-	-	-
6.1 rilevate per intero	-	-	-	-
6.2 rilevate parzialmente	-	-	-	-
7. Attività deteriorate	-	-	-	-

Totale	-	-	1.231.408	-
--------	---	---	-----------	---

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 31 dicembre 2008		Al 30 giugno 2008	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	-	-	-	-
2. Titoli di capitale	650.460	3.372.000	-	-
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	650.460	3.372.000	-	-

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

Voci/Valori	Al 31 dicembre 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	650.460	-	-	-
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	650.460	3.372.000	-	-

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	-	-	-	-	-	-	-
B. Aumenti							
B.1 Acquisti	-	4.904.798	-	-	-	-	4.904.798
B.2 Variazioni positive di fair value	-	-	-	-	-	-	-
B.3 Altre variazioni	-	1.231.408	-	-	-	-	1.231.408
C. Diminuzioni							
C.1 Vendite	-	1.532.798	-	-	-	-	1.532.798
C.2 Rimborsi	-	-	-	-	-	-	-
C.3 Variazioni negative di fair value	-	-580.948	-	-	-	-	-580.948
C.4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
D. Rimanenze finali	-	4.022.460	-	-	-	-	4.022.460

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono relative a partecipazioni che non si qualificano 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.

Le vendite si riferiscono ad una pacchetto di n. 136.857 azioni nella Kerself SpA, quotata alla Borsa di Milano Segmento "Expandi".

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 31 dicembre 2008		Al 30 giugno 2008	
	Valore bilancio	Fair value	Valore bilancio	Fair value
1. Titoli di debito	2.029.808	2.029.808	4.060.494	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	2.029.808	2.029.808	4.060.494	4.060.494

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

Voci/Valori	Al 31 dicembre 2008		Al 30 giugno 2008	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito				
a) Enti Pubblici	-	-	-	-
b) Banche	-	-	-	-
c) Enti Finanziari	-	2.029.808	-	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	-	2.029.808	-	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	29.808	-	-	-	29.808
C. Diminuzioni					
B.1 Vendite	-	-	-	-	-
B.2 Riprese di valore	-	-	-	-	-
B.3 Trasferimenti da altri portafogli	-	-	-	-	-
B.4 Altre variazioni	(2.060.494)	-	-	-	(2.060.494)
D. Rimanenze finali	2.029.808	-	-	-	2.029.808

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 Euro 1.000.000 ciascuna.

Detti titoli sono stati garantiti dagli emittenti con pegno su azioni Intermedia SpA di proprietà degli emittenti e con fidejussioni personali dei soci delle emittenti.

Sezione 6 - Crediti - Voce 60

6.1 "Crediti verso banche"

Composizione	Al 31 dicembre 2008	Al 30 giugno 2008
1. Depositi e conti correnti	35.101.215	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	35.101.215	39.268.994
Totale fair value	35.101.215	39.268.994

6.3 "Crediti verso enti finanziari"

	Al 31 dicembre 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	726.265	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	726.265	704.344
Totale fair value	726.265	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 oltre uno spread dell'1,50%.

6.5 "Crediti verso clientela"

	Al 31 dicembre 2008	Al 30 giugno 2008
1. Leasing finanziario	-	-
1.1 crediti per beni concessi in leasing finanziario	-	-
1.2 altri crediti	-	-

2. Factoring	-	-
- crediti verso cedenti	-	-
- crediti verso debitori ceduti	-	-
3. Credito al consumo	-	-
4. Carte di credito	-	-
5. Altri finanziamenti	353.509	-
6. Titoli	-	-
7. Altre attività	-	-
8. Attività cedute non cancellate	-	-
8.1 rilevate per intero	-	-
8.2 rilevate parzialmente	-	-
9. Attività deteriorate	-	-
- leasing finanziario	-	-
- factoring	-	-
- credito al consumo	-	-
- carte di credito	-	-
- altri finanziamenti	-	-
Totale voce di bilancio	353.509	-
Totale fair value	353.509	-

I finanziamenti rappresentano un finanziamento soci fruttifero verso la controllata MED Solar SpA. Il saldo include interessi atti per Euro 3.509 maturati sul finanziamento calcolati al tasso Euribor 1 mese maggiorato con uno spread dell'1,50%.

La società ha svalutato interamente il credito verso clienti pari ad Euro 88.060 relativo ad un contratto di advisor.

Sezione 9 - Partecipazioni - Voce 90

9.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominaz. Imprese	Valore di bilancio	Quota di partec. %	Disponibilità voti %	Sede	Totale attivo	Totale Ricavi	Importo patrimonio netto	Risultato dell'ultimo Esercizio	Quotazione (si/no)
A. Imprese controllate in via esclusiva	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Med Solar SpA	870.000	85	85	Salerno	-	-	-	-	NO
B. Imprese controllate in modo congiunto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole	-	-	-	-	-	-	-	-	-

9.2 Variazioni annue delle partecipazioni:

	Partecipazioni non di gruppo	Partecipazioni di gruppo	totale
A. Esistenze iniziali			
B. Aumenti			
B.1 Acquisti		170.000	170.000
B.2 Riprese di valore			
B.3 Rivalutazioni			
B.4 Altre variazioni		700.000	700.000
C. Diminuzioni			
C.1 Vendite			
C.2 Rettifiche di valore			
C.3 Altre variazioni			
D. Rimanenze finali		870.000	870.000

L'importo pari ad € 870.000 è relativo, quanto a € 170.000 alla partecipazione di controllo (85%) nella "Med Solar SpA" e quanto ad € 700.000 ad un versamento in c/capitale. Detta società ha sede legale in Salerno ed è stata costituita il 1 agosto 2008 chiude il suo primo bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 e pertanto alla data odierna non ha ancora predisposto il bilancio del suo primo esercizio di attività. La quota di capitale sottoscritta della controllata è stata interamente versata. L'assemblea di costituzione della controllata ha dato facoltà al Consiglio di Amministrazione di aumentare il capitale - in sede di costituzione pari ad Euro 200.000 - 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 e da sottoscrivere entro il 31 gennaio 2009. Il Consiglio di Amministrazione della nostra società in data 14/11/2008 ha deliberato investimento in MedSolar spa fino ad un massimo 10 milioni di euro.

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. Sulla base delle informazioni riportate, gli amministratori hanno ritenuto di non svalutare il valore della partecipazione in quanto la stessa trovasi in fase di avvio che comporterà costi di start-up non costituenti perdite permanenti di valore.

Sezione 10 – Attività materiali – Voce 100

10.1 Composizione della voce 100 "Attività materiali"

Voci/Valutazione	Al 31 dicembre 2008		Al 30 giugno 2008	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
L. Attività ad uso funzionale				
I.1 di proprietà				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	12.926	-	11.582	-
d) strumentali	58.663	-	59.678	-
e) altri	-	-	-	-
I.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-
d) strumentali	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-

	Totale 1	71.589	-	71.260	-
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)	71.589	-	-	71.260	-

10.2 Attività materiali: variazioni annue

	Ter- reni	Fabbrica- ti	Mobili	Strumen- tali	Altri	Totale
A. Esistenze iniziali	-	-	11.582	59.678	-	71.260
B. Aumenti						
B.1 Acquisti	-	-	1.740	2.144	-	3.884
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	-	-	(396)	(3.159)	-	(3.555)
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	-	-	12.926	58.663	-	71.589

I beni strumentali sono rappresentati da computer ammortizzati in cinque anni.

Sezione 11 – Attività immateriali – Voce 110

11.1 Composizione della voce 110 "Attività immateriali"

Voci/Valutazione	Al 31 dicembre 2008		Al 30 giugno 2008	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
1. Avviamento				
2. Altre Attività immateriali				
2.1 di proprietà	-	-	-	-
- generate internamente	-	-	-	-
- altre	10.573	-	5.429	-
2.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-
d) strumentali	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-
Totale 2	10.573	-	5.429	-
3. Attività riferibili al leasing finanziario				
2.1 beni inoptati	-	-	-	-
2.2 beni ritirati a seguito risoluzione	-	-	-	-
2.3 altri beni	-	-	-	-
Totale 3	-	-	-	-
4. Attività concesse in leasing operativo				
Totale (1+2+3+4)	-	-	5.429	-
Totale (Attività al costo + Attività al fair value)	10.573	-	5.429	-

11.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Totale
A. Esistenze iniziali	5.429
B. Aumenti	
B.1 Acquisti	5.701
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	(557)
C.3 Rettifiche di valore imputate a:	-
a) patrimonio netto	-
b) conto economico	-

C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:	-
a) patrimonio netto	-
b) conto economico	-
C.5 Altre variazioni	-
D. Rimanzanze finali	10.573

Sono costituite dai software gestionali utilizzati dalla società.

Sezione 12 – Attività fiscali e passività fiscali

12.1 Composizione della voce 120 "Attività fiscali: correnti e anticipate"

Il saldo pari ad Euro 513.629 è costituito per Euro 424.876 dalle ritenute d'acconto subite sugli interessi attivi dei conti correnti bancari, per Euro 59.785 e per Euro 28.968 da un versamento in eccesso di ritenute fiscali sugli emolumenti dell'organo amministrativo.

Composizione	31 dicembre 2008	30 giugno 2008
a) Correnti	513.629	237.042
b) Anticipate	-	-
- in contropartita del conto economico	-	-
- in contropartita del patrimonio netto	-	-
Totale	513.629	237.042

Sezione 14 – Altre attività – Voce 140

14.1 Composizione della voce 140 "Altre attività"

	Al 31 dicembre 2008	Al 30 giugno 2008
Spese per la ristrutturazione edilizia della sede sociale in Napoli	283.247	297.417
Cauzione su locazione sede Napoli, sulle relative utenze e sul noleggio auto	23.090	23.090
Acconti a fornitori	202.902	168.893
Altri crediti	515.021	502
Risconti attivi	4.320	27.116
Totale	1.028.580	517.018

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

PASSIVO**Sezione 1 – Debiti - Voce 10****1.1 Debiti verso banche**

Voci	Al 31 dicembre 2008	Al 30 giugno 2008
1. Pronti contro termine	-	-
2. Finanziamenti	-	-
3. Altri debiti	152	242
Totale	152	242
Fair value	152	242

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

Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

	Al 31 dicembre 2008	Al 30 giugno 2008
Fornitori per fatture ricevute	48.911	93.817
Fornitori per note credito da ricevere	-	(23.878)
Fornitori per fatture da ricevere	418.754	409.152
Erario c/ritenute lavoro dipendente	182.040	33.635
Erario c/ritenute lavoro autonomo	14.085	35.437
Debiti v/instituti di previdenza	125.457	74.906
Debiti v/dipendenti ed amministratori	130.840	341.119
Totale	920.087	964.188

I debiti verso dipendenti includono le retribuzioni differite ed il rateo dei premi contrattuali maturati al 31 dicembre 2008.

Sezione 10 - Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 100**10.1 "Trattamento di fine rapporto del personale": variazioni annue**

	Al 31 dicembre 2008	Al 30 giugno 2008
A. Esistenze iniziali	2.645	-
B. Aumenti	-	-
B1. Accantonamento del periodo	53.332	2.645
B2. Altre variazioni in aumento	-	-
C. Diminuzioni	-	-
C1. Liquidazioni effettuate	-	-
C2. Altre variazioni in diminuzioni	-	-
D. Esistenze finali	55.977	2.645

Sezione 12 - Patrimonio – Voci 120, 160 e 170

12.1 Composizione della voce 120 – “Capitale”

Tipologie	Al 31 dicembre 2008	Al 30 giugno 2008
I. Capitale		
1.1 Azioni ordinarie	50.713.000	50.713.000
1.2 Altre azioni	-	-
Totale	50.713.000	50.713.000

12.5 Composizione e variazione della voce 160 – “Riserve”

	Legale	Perdite portate a nuovo	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	-	(9.280)	(4.554.434)	(4.563.714)
B. Aumenti				
B.1 Attribuzione di perdite	-	(1.020.333)	-	(1.020.333)
B.2 Altre variazioni	-	-	195.000	195.000
C. Diminuzioni				
C.1 Utilizzi				
• copertura perdite	-	-	-	-
• distribuzione	-	-	-	-
• trasferimento a capitale	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	-	-	(580.948)	(580.948)
D. Rimanenze finali	-	(1.029.613)	(4.940.382)	(5.969.995)

La variazione positiva del periodo inclusa nella colonna “Altre”, pari ad Euro 190.000, si riferisce per al costo di competenza del piano di stock options deliberato dall’assemblea in data 3 ottobre 2007 attuato dal Consiglio di Amministrazione con delibera dell’11 aprile 2008.

La variazione negativa del periodo inclusa nella colonna “Attività finanziarie disponibili per la vendita”, pari ad Euro 580.948, si riferisce alla riserva per l’adeguamento al fair value in applicazione dell’Amendment dello IAS 39 come da Regolamento CE n. 1004/2008 della Commissione Europea del 15 ottobre 2008.

12.6 Composizione e variazione della voce 170 – “Riserve da valutazione”

	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività materiali	Attività immateriali	Copertura dei flussi finanziari	Leggi speciali di rivalutazione	Altre	Totale
A. Esistenze iniziali	-						
B. Aumenti	-						
B.1 Variazioni positive di <i>fair value</i>							
B.2 Altre variazioni							
C. Diminuzioni	-						

C.1 Variazioni negative di <i>fair value</i>	580.948						580.948
C.2 Altre variazioni							
D. Rimanenze finali	580.948						580.948

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

	Importo	Possibilità di Utilizzazione	Quota disponibile	Utilizzi
Capitale	50.713.000	B	45.772.618	-
<i>Altre Riserve</i>				
- Riserva capitalizzazione costi costituzione	(3.213)	-	-	-
- Riserva capitalizzazione costi quotazione	(4.636.221)	-	-	-
- Riserva fair value stock options	280.000	-	-	-
- Riserva variazione AFS	(580.948)	-	-	-
Perdite a nuovo	(1.029.613)	-	(1.029.613)	-
Perdita del periodo	(977.386)	-	(977.386)	-
Totale	43.765.619	-	43.765.619	-
Quota non distribuibile				
Residua quota distribuibile				

Legenda:

A = Aumento capitale;

B = Copertura perdite;

C = Distribuzione agli azionisti.

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

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

L'incremento di fair value delle stock options nel semestre chiuso al 31 dicembre 2008 è pari ad Euro 195.000.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 1 – Interessi – Voce 10

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

	Titoli di debito	Finanziamenti	Attività deteriorate	Altro	Totale al 31 dicembre 2008	Totale al 30 giugno 2008
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	136.115	-	-	-	136.115	60.494
5. Crediti						
5.1 Crediti verso banche						
• per leasing finanziario	-	-	-	-	-	-
• per factoring	-	-	-	-	-	-
• per garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-
• per altri crediti	-	-	-	802.971	802.971	770.706
5.2 Crediti verso enti finanziari						
• per leasing finanziario	-	-	-	-	-	-
• per factoring	-	-	-	-	-	-
• per garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-
• per altri crediti	-	21.921	-	-	21.921	4.344
5.3 Crediti verso clientela						
• per leasing finanziario	-	-	-	-	-	-
• per factoring	-	-	-	-	-	-
• per garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-
• per altri crediti	-	3.509	-	-	3.509	-
6. Altre attività	-	2.521	-	-	2.521	-
7. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
Totale	136.115	27.951	-	802.971	967.037	835.544

La voce si riferisce agli interessi attivi sui depositi e conti correnti bancari, sui titoli obbligazionari, sul c/c con la società Finleasing Lombarda SpA, sui prestiti ai dipendenti e sul finanziamento fruttifero verso Med Solar SpA.

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

	Finanziamenti	Titoli	Altro	Totale al 31 dicembre 2008	Totale al 30 giugno 2008
1. Debiti verso banche	-	-	9	9	264
2. Debiti verso enti finanziari	-	-	-	-	-
3. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-
4. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-
5. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
6. Passività finanziarie al fair value	-	-	-	-	-
7. Altre attività	-	-	9	9	26
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-
Totale	-	-	9	9	290

Sezione 2 – Commissioni – Voce 30 e 40

2.1 Composizione della voce 340 "Commissioni attive"

	Totale al 31 dicembre 2008	Totale al 30 giugno 2008
1. operazioni di leasing finanziario	-	-
2. operazioni di factoring	-	-
3. credito al consumo	-	-
4. attività di merchant banking	-	-
5. garanzie rilasciate	-	-
6. servizi di:	-	-
- altri	73.383	-
7. servizi di incasso e pagamento	-	-
8. servicing di incasso e pagamento	-	-
9. altre commissioni (da specificare)	-	-
Totale	73.383	1.500

2.2 Composizione della voce 40 "Commissioni passive"

	Totale al 31 dicembre 2008	Totale al 30 giugno 2008
1. Garanzie ricevute	-	-
2. Distribuzione di servizi da terzi	-	-
3. Servizi di incasso e pagamento	-	-
4. Commissioni bancarie	6.572	1.500
Totale	6.572	1.500

Sezione 8 – Utile/perdita da cessione o riacquisto – Voce 100

8.1. Composizione della voce 100 "Utile/perdita da cessione o riacquisto"

Voci/componenti reddituali	Al 31 dicembre 2008			Al 30 giugno 2008		
	Utile	Perdita	Risultato netto	Utile	Perdita	Risultato netto
1. Attività finanziarie			-	-	-	-
1.1 Crediti						
1.2 Attività disponibili per la vendita	2.752		2.752	-	-	-
1.3 Attività detenute fino a scadenza			-	-	-	-
1.4 Altre attività finanziarie			-	-	-	-
Totale (1)	2.752		2.752	-	-	-
2. Passività finanziarie			-	-	-	-
2.1 Debiti			-	-	-	-
2.2 Titoli in circolazione						
2.3 Altre passività finanziarie			-	-	-	-
Totale	2.752		2.752	-	-	-

Si riferisce alla plusvalenza sulla cessione delle azioni Kerself.

Sezione 9 – Rettifiche di valore netto per deterioramento – Voce 110

9.1. Composizione della voce 110.a "Rettifiche di valore netto per deterioramento di crediti"

Voci/Rettifiche	Rettifiche di valore		Riprese di valore		Al 31 dicembre 2008	Al 30 giugno 2008
	Specifiche	Di portafoglio	Specifiche	Di portafoglio		
1. Credito verso banche					-	-
- per leasing					-	-

- per factoring					-	-
- garanzie e impegni					-	-
- altri crediti					-	-
2. Credito verso enti finanziari					-	-
- per leasing					-	-
- per factoring					-	-
- garanzie e impegni					-	-
- altri crediti					-	-
3. Credito verso clientela					-	-
- per leasing					-	-
- per factoring					-	-
- garanzie e impegni					-	-
- altri crediti	88.060				-	-
Totale	88.060				88.060	-

Sezione 10 – Spese amministrative – Voce 120

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

Voci/settori	AI 31 dicembre 2008	AI 30 giugno 2008
1. Personale dipendente		
a) salari e stipendi	843.967	436.152
b) oneri sociali	193.649	131.454
c) Accantonamento TFR	53.333	2.645
2. Altro personale	-	-
3. Amministratori	384.708	822.401
Totale	1.475.657	1.392.652

I compensi degli amministratori includono Euro 14.590 di oneri sociali.

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

Descrizione	AI 31 dicembre 2008	AI 30 giugno 2008
Utenze	17.872	9.629
Emolumenti collegio sindacale	15.175	30.390
Servizi professionali e consulenze	275.126	85.960
Emolumenti controllo e revisione contabile	20.535	12.880
Viaggi e trasferte	24.922	90.027
Promozioni, pubblicità e fiere	5.067	19.961
Imposte e tasse	1.933	2.046
Servizio Titoli e spese per comunicazioni obbligatorie	7.444	20.851
Spese Ced, dominio internet e manutenzioni	2.532	37.253
Compensi Comitato investimenti	21.600	16.080
Altri costi amministrativi	56.746	59.338
Totale	448.952	384.415

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

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

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammor- tamento	Rettifiche di valore per dete- rioramen- to	Riprese di valore	Risultato netto
I. Attività ad uso funzionale				
1.1 di proprietà				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	396	-	-	396
d) strumentali	3.159	-	-	3.159
e) altri	-	-	-	-
1.2 acquisite in leasing finanziario				
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-
d) strumentali	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-
2. Attività riferibili al leasing finanziario	-	-	-	-
3. Attività detenute a scopo di investimento	-	-	-	-
Totale (1+2+3)	3.555	-	-	3.555

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

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

Voci/Rettifiche e riprese di valore	Ammor- tamento	Rettifiche di valore per dete- rioramen- to	Riprese di valore	Risultato netto
1. Avviamento				
2. Altre Attività immateriali				
2.1 di proprietà	557	-	-	557
2.2 acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-
3. Attività riferibili al leasing finanziario	-	-	-	-
4. Attività concesse in leasing operativo	-	-	-	-
Totale (1+2+3+4)	557	-	-	557

La voce è costituita dall'ammortamento dei software.

Sezione 15 – Altri oneri di gestione – Voce 170

15.1 Composizione della voce 170 "Altri oneri di gestione"

Includono la quota di ammortamento sulle spese di ristrutturazione della sede legale come più sopra già commentato, pari ad euro 31.778.

Sezione 16 – Altri proventi di gestione – Voce 180

16.1 Composizione della voce 180 "Altri proventi di gestione"

Includono la variazione positiva dell'iva a credito per l'adeguamento alla liquidazione annuale pari ad euro 34.341 e gli arrotondamenti attivi.

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

La Società ha chiuso il periodo 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:

	Bilancio chiuso al 31 dicembre 2008	
Perdita del periodo	(977.386)	
Variazioni in aumento	68.508	
Variazioni in diminuzione	(536.428)	
Perdita fiscale	(1.445.306)	
Imposte teorica IRES (aliquota corrente)	-	27,5%
Imposte anticipate non contabilizzate (aliquota corrente)	397.459	27,5%
Imposta effettiva IRES	-	0,0%

Si segnala che il totale delle imposte anticipate maturate sulle perdite fiscali Ires al 31 dicembre 2008 è il seguente:

	Perdite	Ires anticipata
30/06/2007	12.492	3.435
30/06/2008	1.558.708	428.644
31/12/2008	1.445.306	397.459
Totale	3.016.506	829.538

L'aliquota Ires applicata è il 27,50%.

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 1 – Informativa di settore

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

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

Sezione 2 – Corporate Governance

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

Comitato per la Remunerazione

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

Comitato per il Controllo Interno

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

Comitato per le Nomine

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

Comitato per gli Investimenti

Esegue una revisione indipendente delle opportunità di investimento prima che siano sottoposte alle decisioni del CdA le sue opinioni sono ingiuntive ma non vincolanti. Composto da tre stimati membri indipendenti (esterni al CdA): Massimo Lo Cicero (Presidente), Felice Laudadio, Pietro Di Lorenzo

Organismo di Vigilanza

Il Consiglio di Amministrazione del 17 ottobre 2008 ha approvato i propri modelli di organizzazione, gestione e controllo redatti in ossequio alle prescrizioni del D.Lgs. 231/1991 e della L. 262/2005 ed ha istituito l'organismo di vigilanza nominando: l'avv. Felice Laudadio, presidente, il dott. Fabrizio Mannato e l'avv. Antonio Fasolino, componenti.

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

In considerazione dell'attività svolta, della natura degli investimenti in portafoglio e dell'assenza di indebitamento, si reputa che la Società non sia esposta in misura significativa ai rischi finanziari quali: rischio di credito, di prezzo, di liquidità e di variazione dei flussi finanziari. Infatti, relativamente al rischio di credito, si ritiene che non esistano particolari elementi da segnalare in considerazione della bassa rischiosità che caratterizza l'esposizione creditizia esistente. I crediti esposti in bilancio si riferiscono principalmente

agli impieghi di liquidità presso primari istituti di credito. Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono costituite essenzialmente da titoli quotati alla Borsa di Milano e pertanto il cosiddetto rischio "controparte" è molto limitato. I titoli obbligazionari sottoscritti, emessi dalle società Impresa & Factor SpA e Finanza e Factor SpA remunerati al tasso dell'8 per cento, oltre ad essere garantite come più sopra riportato, sono stati anticipatamente rimborsati in data 1 agosto 2008, per un valore parziale di 2 milioni di euro. Per quanto concerne l'informazione qualitativa e quantitativa richiesta sul rischio di credito, si precisa che la Società non esercita attività di erogazione del credito. Relativamente al rischio mercato si reputa che attualmente la Società, considerata la natura degli investimenti di liquidità effettuati, non sia esposta in modo significativo al rischio mercato.

Sezione 4 – Operazioni con parti correlate

4.1.a. Informazioni sui compensi degli organi sociali

Il Consiglio di Amministrazione alla data del bilancio al 31 dicembre 2008 ha maturato compensi al netto degli oneri sociali pari ad Euro 384.708, così come deliberati dall'assemblea ordinaria della Società in data 5 ottobre 2007 e dal Consiglio di Amministrazione del 10 ottobre 2007:

NOMINATIVO	CARICA RICOPERTA	DATA SCADENZA	Emolumenti
NICOLA SQUILLACE	Presidente Consiglio di Amministrazione	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010	52.800
GIOVANNI LETTIERI	Amministratore Delegato e Vice Presidente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010	270.225
RICCARDO CIARDULLO	Vice Presidente	Dimesso	24.943
GIOVANNI BATTISTA NATALI	Vice Presidente	Dimesso	7.500
MARIO FORTUNATO	Amministratore	Dimesso	7.500
LUCIO FRANCARIO	Amministratore Indipendente	dimesso	7.500
ETTORE ARTIOLI	Amministratore Indipendente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010	7.500
MARILENA SARACENO	Amministratore Indipendente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010	3.370
ALESSIO NATI	Amministratore	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2010	3.370
FRANCESCO MARELLA	Amministratore	Cooptato fino alla prossima assemblea	==
GIUSEPPE LETTIERI	Amministratore	Cooptato fino alla prossima assemblea	==

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

Il compenso del comitato investimenti maturato nell'esercizio è stato esposto tra le altre spese amministrative.

Si segnala, inoltre, che il Collegio sindacale ha maturato un compenso, comprensivo di IVA, pari ad Euro 15.175 così suddiviso:

NOMINATIVO	CARICA RICOPERTA	DATA SCADENZA	Emolumenti
ROBERTO GIORDANO	Presidente Collegio sindacale	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009	4.177
FABIO ARAMINI	Sindaco Effettivo	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009	2.784
ANGELICA MOLA	Sindaco Effettivo	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009	2.784
CARMINE SPERA	Sindaco Effettivo fino al 27/10/2008	Dimesso	5.430
GENNARO NAPOLI	Sindaco Supplente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009	==
STEFANO ASCANIO	Sindaco Supplente	Assemblea di approvazione Bilancio al 30/06/2009	==

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

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

4.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

In data 1 luglio 2007, la Società ha sottoscritto con Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l, società di consulenza controllata da Investimenti e Sviluppo S.p.A., un contratto di advisory per il quale sono rimaste in essere partite di credito/debito.

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 era di Euro 36.000 oltre IVA e CPA - successivamente integrato per attività straordinarie di altri Euro 5.000 - e nel periodo 1/07-31/12/2008 sono maturati euro 28.460 di compensi.

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 MCM, per un totale di euro 73.440, comprensivo di IVA e CPA, della durata di 12 mesi con scadenza al 31 gennaio 2009. Pertanto nel periodo 1 luglio - 31 dicembre 2008 sono maturati euro 41.310 di compensi.

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%.

La società ha concesso un finanziamento fruttifero al tasso di euribor ad un mese più uno spread dell' 1,5% di euro 350 mila alla controllata Med Solar SpA. 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.

Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 31 dicembre 2008

	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Debiti commerciali	Debiti finanziari
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	126.803	-	74.531	-
Investimenti e Sviluppo SpA	-	-	28.759	-
Avv. Annalaura Lettieri	-	-	6.685	-
Finleasing Lombarda SpA	726.265	-	-	-
Studio Giordano	-	-	-	-
Totale	853.068	-	109.975	-

Rapporti patrimoniali verso parti correlate al 30 giugno 2008

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

Rapporti economici verso parti correlate al 31 dicembre 2008

	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
Avv. Annalaura Lettieri	41.310	-	-	-
Finleasing Lombarda SpA	-	21.921	-	-
Studio Giordano	28.460	-	-	-
Totale	69.770	21.921	-	-

Rapporti economici verso parti correlate al 31 dicembre 2007

	Costi	Ricavi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
IES IT Solution Srl	12.975	-	-	-
MCM Holding SpA	32.880	-	-	-
Studio Giordano	16.807	-	-	-
Totale	62.662	-	-	-

Flussi finanziari verso parti correlate al 31 dicembre 2008

	Flusso di cassa da attività operative, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale "Flusso di cassa da attività operative" (percentuali)	Flusso di cassa da attività di investimento, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale "Flusso di cassa da di investimento" (percentuali)	Flusso di cassa da attività di finanziamento, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale "Flusso di cassa da attività di finanziamento" (percentuali)
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Investimenti e Sviluppo SpA	-	-	-	-	-	-
Avv. Annalaura Lettieri	34.425	1,8	-	-	-	-
Med Solar SpA	-	-	870.000	100	350.000	100
Studio Giordano	30.213	1,6	-	-	-	-
Totale	64,638	-	870.000	-	350.000	-

Flussi finanziari verso parti correlate al 31 dicembre 2007

	Flusso di cassa da attività operative, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale "Flusso di cassa da attività operative" (percentuali)	Flusso di cassa da attività di investimento, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale "Flusso di cassa da di investimento" (percentuali)	Flusso di cassa da attività di finanziamento, verso parti correlate (euro)	Incidenza % sul totale "Flusso di cassa da attività di finanziamento" (percentuali)
Investimenti e Sviluppo Advisory S.r.l.	-	-	-	-	-	-
Investimenti e Sviluppo SpA	-	-	-	-	-	-
Studio Giordano	-18.694	-	-	-	-	-
Totale	-18694	-	-	-	-	-

Sezione 5 – Perdita per azione

La perdita per azione è calcolata:

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

<i>Perdita per azione base e diluita</i>	<u>31 dicembre 2008</u>
Media delle azioni durante il periodo	50.713.000
Risultato netto (Euro)	(977.386)
<i>Perdita per azione base e diluita</i>	<u>0,02</u>

La perdita per azione diluita al 31 dicembre 2008 corrisponde alla perdita per azione base in quanto, a causa del valore di mercato dell'azione dalla data di quotazione ad oggi, non si sono verificate condizioni che presentassero convenienza all'esercizio dei diritti di opzione.

Sezione 6 – Altri dettagli informativi

6.1 Numero medio dei dipendenti ripartito per categoria

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 la Società ha effettuato le seguenti assunzioni:

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

6.2 Posizione finanziaria

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

		31-dic-08	30-giu-08
A.	Cassa	14.206	39
B.	Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	35.827.480	39.973.338
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	1.231.408
D	Liquidità (A+B+C)	35.841.686	41.204.785
E	Crediti finanziari correnti	-	-
F	Debiti bancari correnti	152	242
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H	Altri debiti finanziari correnti	-	-
I	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	152	242,00
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	-35.841.534	- 41.204.543,00
K	Debiti bancari non correnti	-	-
L.	Obbligazioni emesse	-	-
M	Altri debiti non correnti	-	-
N	Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	-	-
O	Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (J+N)	-35.841.534	- 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.

6.3 Operazioni atipiche e/o inusuali

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

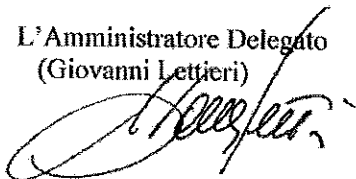
Attestazione sul bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis, comma 5 del D. Lgs. N. 58/98 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Giovanni Lettieri in qualità di Amministratore Delegato ed Antonio Bene in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato al 31 dicembre 2008.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio semestrale abbreviato:
 - a. è redatto in conformità ai principi internazionali applicabili e riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c. redatto in conformità all'art. 154-ter del citato D.Lgs n. 58/98 e successive modifiche ed integrazioni, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
 - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio ed altresì, informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

La presente attestazione viene resa anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-bis, comma 2, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58

Napoli, 26 febbraio 2009

L'Amministratore Delegato
(Giovanni Lettieri)



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

