

Relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2009 redatta ai sensi dell'art. 154-ter del Decreto Legislativo 58/1998

Il periodo dal 1.07.08 al 31 marzo 2009 della Investimenti e Sviluppo Mediterraneo SpA (anche la Società o IESMED), chiude con:

- a) un margine di interesse di euro 1.248 mila,
- b) un margine di intermediazione di euro 1.440 mila,
- c) un risultato della gestione operativa negativo per euro 1.671 mila,
- d) una perdita alla data di euro 1.671 mila,
- e) un patrimonio netto di euro 42.700 mila,
- f) una posizione finanziaria netta positiva con cassa pari a euro 27.997 mila.

Il trimestre al 31.03.09 si chiude con:

- a) un margine di interesse di euro 280 mila,
- b) un margine di intermediazione di euro 403 mila,
- c) un risultato della gestione operativa negativo per euro 693 mila,
- d) una perdita nel solo terzo trimestre di euro 693 mila,
- e) un patrimonio netto di euro 42.700 mila,
- f) una posizione finanziaria netta positiva con cassa pari a euro 27.997 mila.

I dati del trimestre al 31.03.09 non sono confrontabili in modo significativo con quelli del trimestre dell'esercizio precedente perché, come è noto, la Società, è stata costituita il 16 maggio 2007 con un capitale sociale di 1 milione di euro, ed il trimestre al 31.03.08 ha registrato essenzialmente attività di organizzazione e di analisi di società in cui potenzialmente effettuare gli investimenti, pertanto poco significative. Il risultato del trimestre 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 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 trimestre 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.
- 3) La svalutazione delle partecipazioni di Bioera e Tessitura Pontelambro con una appostazione a riserva negativa in patrimonio per euro 1050 mila, più un fondo svalutazione per complessivi euro 93 mila, ma non si è proceduto all'inserimento della perdita nel conto economico poiché tutte le

azioni di entrambe le società, in possesso di IES MED, sono state vendute ad un prezzo unitario per ciascuna azione, rispettivamente di euro 9,62 per BIOERA e di euro 3,68 per Tessitura Pontelambro per un importo complessivo di euro 1.296 mila contro un'iscrizione netta nelle attività di euro 181 mila

- 4) Il sensibile decremento dei tassi attivi d'interesse sulla liquidità della società

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 IESMED, 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 trimestre in esame, che è in linea con le aspettative, anche considerando il concreto contenimento delle spese di esercizio da parte del management, va letto in chiave prospettica per questo motivo si sta valutando l'opportunità di inserire nel bilancio di esercizio al 30 giugno 2009 le imposte differite che porteranno ad un beneficio sul risultato di competenza di circa euro 800 mila. In questi primi mesi di attività, in particolare dal 1.07.08 al 31.03.09, 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 periodo in esame e dall'inizio dell'operatività (30.01.2008), sono state svolte le attività riassumibili nella tabella seguente:

DATI per TRIMESTRE		DATI CUMULATI	
<u>ATTIVITA' SVOLTA NEL I TRIMESTRE</u>	<u>#</u>	Totale Aziende Contattate *	131
Aziende Visitate	17	<u>totale Visitate*</u>	<u>49</u>
Aziende Scartate	1	<u>totale Scartate</u>	<u>45</u>
Lettere d'Intenti	2	<u>totale LOI*</u>	<u>19</u>
Operazioni Concluse	0	<u>totale Operazioni Concluse*</u>	<u>7</u>
Giorni lavorativi	44	<u>tot giorni lavorativi</u>	<u>286</u>
<u>ATTIVITA' SVOLTA NEL II TRIMESTRE</u>	<u>#</u>	<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	Visitate/Contattate	37%
Operazioni Concluse	2	Scartate/Contattate	34%
Giorni lavorativi	61	LOI/Aziende Visitate	39%
<u>ATTIVITA' SVOLTA NEL III TRIMESTRE</u>	<u>#</u>	Operazioni/LOI	37%
Aziende Visitate	3		
Aziende Scartate	8		
Lettere d'Intenti	4		
Operazioni Concluse	2		
Giorni lavorativi	61		
<u>ATTIVITA' SVOLTA NEL IV TRIMESTRE</u>	<u>#</u>		
Aziende Visitate	7		
Aziende Scartate	28		
Lettere d'Intenti	1		
Operazioni Concluse	0		
Giorni lavorativi	60		
<u>ATTIVITA' SVOLTA NEL I TRIMESTRE</u>	<u>#</u>		
Aziende Visitate	2		
Aziende Scartate	0		
Lettere d'Intenti	1		
Operazioni Concluse	3		
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/Semiequity

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

Più in dettaglio le attività svolte complessivamente in questi nove mesi di attività, anche in termini di investimento, sono state le seguenti:

1. Il 31 luglio 2008 la IESMED ha acquistato n. 3.000.000 azioni di INTERMEDIA HOLDING – FINANZIARIA DI INVESTIMENTI, PARTECIPAZIONI E CONSULENZA SPA, di cui n. 1.500.000 di azioni da Impresa & Factor e n. 1.500.000 di azioni da Finanza & Factor spa, al costo complessivo di euro 3.372 mila. Questa partecipazione consentirà di sviluppare le possibilità di co-investimenti sia attraverso i soci di InterMedia sia attraverso le società territoriali attive sul territorio centro-meridionale. Per effetto della scissione tra Intermedia Holding spa ed Intermedia Finance spa, intervenuta il 10.02.09, nella

proporzione rispettivamente del 75% e del 25% le azioni in possesso di IES MED alla data del 31.03.09 risultano essere: Intermedia Holding n. azioni 2.250.000 ed Intermedia Finance n. azioni 750.000

2. 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.
3. Il primo agosto 2008 IESMED ha partecipato alla costituzione della MedSolar, società per azioni di 200.000 euro di capitale sociale, di cui detiene l'85%, mentre il 15% è di proprietà del dott. Giovanni Caroppo che fa parte del management aziendale della stessa e riveste, inoltre, la carica di consigliere di amministrazione delegato. MedSolar spa intende realizzare un'attività di produzione di moduli in silicio mono e multi-cristallino oltre ad un impianto di produzione di moduli fotovoltaici in film sottile.
4. In data 13 gennaio 2009 e 2 marzo 2009, IESMED ha erogato prestiti alla controllata MEDSOLAR SpA convertibili in capitale rispettivamente di euro 800.000 e di euro 2.400.000, remunerati all'euribor + uno spread dell'1,5%
5. In data 14 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. Rendendo così definitivo il contratto preliminare di acquisto azioni sottoscritto il 10.07.08.
6. 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, 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.
7. 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".
8. 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.
9. 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.

10. In data 16 febbraio 2009, la società ha sottoscritto un contratto di consulenza (advisory) con il Polo Tecnologico Ambientale finalizzato allo sviluppo dell'attività.
11. 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 stata predisposta ed inviata la documentazione necessaria alla Banca d'Italia a tal fine. Al riguardo si fa presente che poiché le nuove disposizioni contenute nel decreto legislativo n. 29 del 17 febbraio 2009, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale (n. 78, Serie Generale) il 3 Aprile 2009, hanno modificato i parametri di iscrizione, la Banca d'Italia ci ha già comunicato che non darà seguito al procedimento amministrativo di iscrizione nell'elenco speciale.
12. In data 13 marzo 2009 è stata costituita la società Manutenzioni Aereonautiche srl capitale sociale euro 100.000, i cui quattro soci, tutti con la quota del 25% sono: IES MED, Avion Management Consulting GMBH, Avio Interiors spa, Vema Invest srl, il cui scopo principale è quello di partecipare alla gara per l'acquisizione di ATITECH, Si ricorda che in data 29.09.08 IESMED ha presentato un'offerta preliminare e non vincolante per l'acquisto dell'azienda (ovvero di suoi rami) ATITECH SpA, società del gruppo Alitalia che realizza manutenzione pesante e leggera di aeromobili
13. Il 17 marzo 2009 è stato sottoscritto un contratto di prestito con la Gaeta Medfish srl per euro 1.500.000 con interessi pari al 9,5% annuo che saranno corrisposti in rate trimestrali posticipate, con scadenza 24 mesi dalla data di sottoscrizione con rimborso in un'unica soluzione.

Pertanto, alla luce delle attività e degli investimenti realizzati in questi mesi la disponibilità finanziaria della Società alla data del 31 marzo 2009 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) Obbligazioni per euro 2 milioni emesse da Sofipar spa;
- c) Titolo di Debito per euro 1,5 milioni emesso da Gaeta Medfish srl
- d) N. 75.000 azioni di Tessitura Pontelambro spa, quotata nel Mercato Alternativo dei Capitali (MAC) per un controvalore al 31.03.09 di euro 75 mila al netto di fondo svalutazione di euro 11 mila e della riserva patrimoniale di euro 214 mila ;
- e) N. 106.000 azioni di BIOERA spa, quotata alla Borsa di Milano segmento EXPANDI, per un controvalore al 31.03.09 di euro 106 mila, al netto del fondo di svalutazione di euro 81 mila e della riserva patrimoniale di euro 837 mila;
- f) N. 2.250.000 azioni Intermedia Holding spa, per un controvalore di euro 2.529.000;
- g) N. 750.000 azioni Intermedia Finance spa, per un controvalore di euro 843.000;
- h) La differenza pari ad euro 27.998 mila è depositata: presso la Banca MB per euro 6.408 mila su conto corrente e per euro 8.076 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 12.681 mila, con un rendimento pari all'euribor ad un mese, su un deposito acceso con Finleasing per euro 738 mila con un rendimento pari all'euribor trimestrale più uno spread di 1,5%; presso banca PROMOS euro 90 mila all'euribor mensile, mentre euro 5 mila sono presso il MPS ai soli fini operativi correnti.

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

Alla data della semestrale chiusa al 31.03.2009, i soci principali sono: 1) Investimenti e Sviluppo spa con 10,555%; 2) Intermedia Holding spa con 9,859%; 3) LT Investment Company srl con 9,860 % 4) Sofipar SpA 8,045 %; 5) Giraglia SpA 6,901%; 6) Fratelli D'Amato SpA 4,732%; 7) Twice Sim SpA 3,591%; 8) MC Capital SRL 2,017% 9) Impresa Lavori Centro Italia spa con 3,944%; 10) Protea srl con 3,943% 11) Farvem Real Estate srl 2,366%

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) Il 1 aprile 2008 IES MED ha effettuato un finanziamento in conto futuro aumento di capitale per euro 2.500.000 alla controllata Medsolar spa al tasso di euribor mensile +1,5%
- b) In data 30 aprile 2009 è stato effettuato un prestito alla società Effequattro spa per euro 2.500.000 a nove mesi con tasso fisso al 6%
- c) In data 6 maggio 2009 sono state acquistate n. 943.091 azioni Intermedia Holding spa per euro 1.027.500 e n.311.364 azioni Intermedia Finance spa per euro 342.500 da Investimenti e Sviluppo spa
- d) In data 6 maggio 2009 è stato versato un acconto di euro 1.500.000 per acquisto azioni 4fly, società che controlla Livingstone SpA, azienda che realizza attività di charter aeronautico di fascia alta (ma è da fare comunicato stampa)
- e) In data 6 maggio 2009 sono stati acquistati euro 200.000 di titoli IKF società di investimento di recente costituzione e quotata al mercato AIM Italia
- f) In data 6 maggio 2009 si sono concluse le vendite di tutte le azioni di Tessitura Pontelambro e BIOERA in possesso di IES MED spa rispettivamente al prezzo di euro 3,68 e di euro 9,62 cadauna.
- g) In data 7 maggio 2009 il consigliere di amministrazione Alessio Nati ha rassegnato le proprie dimissioni

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, 13 maggio 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

(Giovanni Lettieri)

Stato patrimoniale (valori espressi in unità di Euro)

	Voci dell'attivo	Al 31 marzo 2009	Al 30 giugno 2008
10	Cassa e disponibilità liquide	3.848	39
30	Attività finanziarie al fair value	-	1.231.408
40	Attività finanziarie disponibili per la vendita	3.577.996	-
50	Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	5.566.385	4.060.494
60	Crediti	31.555.134	39.973.338
90	Partecipazioni	1.350.000	-
100	Attività materiali	78.325	71.260
110	Attività immateriali	10.301	5.429
120	Attività fiscali	-	-
	a) correnti	372.846	237.042
	b) anticipate	-	-
140	Altre attività	1.305.779	517.018
	TOTALE ATTIVO	43.820.614	46.096.028

	Voci del passivo e del patrimonio netto	Al 31 marzo 2009	Al 30 giugno 2008
10	Debiti	-	242
70	Passività fiscali	-	-
	a) correnti	-	-
	b) anticipate	-	-
90	Altre passività	1.027.928	964.188
100	Trattamento di fine rapporto del personale	92.258	2.645
120	Capitale	50.713.000	50.713.000
160	Riserve	- 5.291.547	- 4.563.714
170	Riserve da valutazione	- 1.050.412	
180	Perdita del periodo	- 1.670.613	- 1.020.333
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	43.820.614	46.096.028

Conto economico (valori espressi in unità di Euro)

		01/01-31/03 2009	01/01-31/03 2008	01/07/2008 31/03/2009	01/07/2007 31/03/2008
10	Interessi attivi e proventi assimilati	280.488,00	327.660,00	1.247.525,00	335.426,00
20	Interessi passivi e oneri assimilati	-9,00	0,00	-18,00	0,00
	MARGINE DI INTERESSE	280.479,00	327.660,00	1.247.507,00	335.426,00
30	Commissioni attive	123.750,00		197.133,00	
40	Commissioni passive	-834,00	-320,00	-7.406,00	-735,00
	COMMISSIONI NETTE	122.916,00	-320,00	189.727,00	-735,00
50	Dividendi e proventi assimilati	0,00		0,00	0,00
80	Risultato netto delle attività finanziarie al fair value	0,00	-15.670,00	0,00	-15.670,00
100	Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	0,00		0,00	
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	0,00		2.752,00	
	MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	403.395,00	311.670,00	1.439.986,00	319.021,00
110	Rettifiche di valore nette per deterioramento di:				
	a) crediti	0,00		-88.060,00	
120	Spese amministrative:	-1.076.748	-521.494	-3.001.357	-874.652
	a) spese per il personale	-650.833,00	-406.570,00	-2.126.490,00	-651.820,00
	b) altre spese amministrative	-425.915,00	-114.924,00	-874.867,00	-222.832,00
130	Rettifiche di valore nette su attività materiali	-3.832,00	-112,00	-7.387,00	-512,00
140	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	-272,00		-829,00	
170	Altri oneri di gestione	-16.194,00	1,00	-47.972,00	
180	Altri proventi di gestione	424,00	2,00	35.006,00	830,00
	RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	-693.227,00	-209.933,00	-1.670.613,00	-555.313,00
210	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	0,00	0,00	0,00	0,00
	PERDITA DELL'ESERCIZIO	-693.227,00	-209.933,00	-1.670.613,00	-555.313,00

Rendiconto finanziario (valori espressi in unità di Euro) metodo indiretto

	Trimestre al 31 marzo 2009	Trimestre chiuso al 31 marzo 2008
ATTIVITA' OPERATIVA		
1. GESTIONE	-693.227	-555.313
Interessi attivi e proventi assimilati	280.488	335.426
Interessi passivi e oneri assimilati	-9	-0
dividendi e proventi assimilati	0	
commissioni attive	123.750	
commissioni passive	-834	-735
spese per il personale	-650.833	-651.820
altri costi	-446.213	-239.014
altri ricavi	424	830
Imposte	0	
2. LIQUIDITA' GENERATA DALLA RIDUZIONE DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	585.247	0
attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0
attività finanziarie al fair value	0	0
attività finanziarie disponibili per la vendita	444.464	0
Crediti	0	0
altre attività	140.783	0
3. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL'INCREMENTO DELLE ATTIVITA' FINANZIARIE	-277.199	-1.308.974
attività finanziarie detenute per la negoziazione	0	0
attività finanziarie al fair value	0	1.308.974
attività finanziarie disponibili per la vendita	0	
Crediti	0	
altre attività	-277.199	
4. LIQUIDITA' GENERATA DALL'INCREMENTO DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	144.122	
Debiti	0	
titoli in circolazione	0	
passività finanziarie di negoziazione	0	
passività finanziarie al fair value	0	
altre passività	144.122	
5. LIQUIDITA' ASSORBITA DAL RIMBORSO (RIACQUISTO) DELLE PASSIVITA' FINANZIARIE	-152	-629.685
Debiti	-152	
titoli in circolazione	0	
passività finanziarie di negoziazione	0	
passività finanziarie al fair value	0	
altre passività	0	-629.685
LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	-241.209	-2.493.972

ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	0	
1. LIQUIDITA' GENERATA DAL DECREMENTO DI	272	1.133.801
Partecipazioni	0	
attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	
attività materiali	0	
attività immateriali	272	
altre attività	0	1.133.801
2. LIQUIDITA' ASSORBITA DALL' INCREMENTO DI	-7.231.404	-4.119.355
Partecipazioni	-480.000	
attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-3.536.577	
attività materiali	-6.736	6.540
attività immateriali	0	4.112.815
altre attività	-3.208.091	
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-7.231.132	-2.985.554
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		49.713.000
emissione/acquisti di azioni proprie		49.713.000
emissione/acquisto strumenti di capitale	0	
distribuzione dividendi e altre finalità	-371.964	
LIQUIDITA' NETTA GENERATA (ASSORBITA) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	-371.964	49.713.000
LIQUIDITA' NETTA GENERATA NEL PERIODO	-7.844.305	44.233.474
RICONCILIAZIONE		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio del periodo	35.841.686	906.634
Liquidità totale netta generata/assorbita nel periodo	-7.844.305	44.233.474
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura del periodo	27.997.381	45.140.108

NOTA AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2009

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	Dimissionario dal 7/05/2009
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

NOTA AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2009

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 13 maggio 2009 si riferisce al periodo dal 1 gennaio 2009 al 31 marzo 2009 ed è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l'informativa finanziaria infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma "sintetica" e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il presente bilancio intermedio è stato redatto in forma "sintetica" e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio di esercizio della Società chiuso al 30 giugno 2008 ed al bilancio intermedio al 31 dicembre 2008 predisposti in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea

Sezione 2 - Principi generali di redazione

In ossequio al principio della continuità e confrontabilità dei valori nella redazione del presente bilancio ci si è avvalsi degli schemi emanati dalla Banca d'Italia con il provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 14 febbraio 2006 (di seguito anche il "Provvedimento") in base ai principi contabili internazionali in vigore.

La Società in seguito all'entrata in vigore del D.Lgs. n. 29 del 17/02/2009 non è più tenuta all'iscrizione all'elenco speciale di cui all'articolo 107 del T.U.B. (D.Lgs. n° 385 del 1993).

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

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

Il presente bilancio intermedio è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Prospetto di Variazione del Patrimonio Netto, dal Rendiconto Finanziario, dalla nota integrativa e dalla relazione sulla Gestione.

Si segnala che la Società ha registrato nel trimestre chiuso al 31 marzo 2009 una perdita pari a Euro 693.227.

A.2 PRINCIPALI AGGREGATI DEL BILANCIO

I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del presente resoconto intermedio sono i medesimi utilizzati per il bilancio di esercizio chiuso al 30 giugno 2008 e per il bilancio intermedio al 31 dicembre 2008; pertanto, si rimanda a tali documenti per la descrizione degli stessi.

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 3.848 è composta da valori contanti presenti in cassa presso la sede sociale alla data del 31 marzo 2009.

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

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

La voce ha riportato una svalutazione per Euro 469.464 per l'adeguamento al fair value delle partecipazioni quotate Bioera e Tessitura Pontelambro ed un incremento di per Euro 25.000 relativo alla sottoscrizione, in data 13 marzo 2009, del 25% del capitale di costituzione, pari ad Euro 100.000 della società Manutenzioni Aereonautiche Srl, i cui quattro soci, tutti con la quota del 25% sono: IES MED, Avion Management Consulting GMBH, Avio Interiors spa, Vema Invest srl, il cui scopo principale è quello di partecipare alla gara per l'acquisizione di ATITECH, Si ricorda che in data 29.09.08 IESMED ha presentato un'offerta preliminare e non vincolante per l'acquisto dell'azienda (ovvero di suoi rami) ATITECH SpA, società del gruppo Alitalia che realizza manutenzione pesante e leggera di aeromobili.

La svalutazione è stata registrata in contropartita ad una apposita riserva patrimoniale di valutazione.

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono relative alle partecipazioni 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. 2.250.000 azioni;
4. Intermedia Finance SpA, non quotata, n. 750.000 azioni;
5. Manutenzioni Aereonautiche Srl, non quotata, n. 1 quota di Euro 25.000.

Nel corso del trimestre in esame, in data 10/02/2009, Intermedia Holding ha completato un'operazione di scissione parziale proporzionale del proprio patrimonio a favore di Intermedia Finance e, pertanto, il numero ed il valore totale della partecipazione è stato scisso tra le due società.

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

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

La consistenza complessiva, pari ad Euro 5.566.385 è rappresentata da obbligazioni e titoli di debito equivalenti con garanzie collaterali personali dei soci delle emittenti. La voci ha riportato una variazione di Euro 3.536.577 ascrivibile alla sottoscrizione:

14. In data 26 gennaio 2009 di un Prestito Obbligazionario (PO) di 2.000.000 di Euro emesso dalla società SOFIPAR SpA. Il tasso d'interesse applicato è fisso all'8,50 % ed il prestito è assistito da pegno su azioni della SOFIPAR SpA.;
15. In data 17 marzo 2009 di un contratto di prestito con la società Gaeta Medfish Srl di Euro 1.500.000. Il tasso d'interesse è fisso al 9,5% annuo. Detti interessi saranno corrisposti in rate trimestrali posticipate. Il prestito ha una durata di 24 mesi dalla data di sottoscrizione con rimborso in un'unica soluzione.

La restante parte della voce è relativa:

16. per Euro 2.000.000 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. 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. Si rammenta che 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.
17. per Euro 16.385 agli interessi attivi maturati alla data del presente resoconto.

Sezione 6 - Crediti – Voce 60

6.1 "Crediti verso banche"

Composizione	Al 31 marzo 2009	Al 30 giugno 2008
1. Depositi e conti correnti	27.260.520	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	27.260.520	39.268.994
Totale fair value	27.260.520	39.268.994

6.3 "Crediti verso enti finanziari"

	Al 31 marzo 2009	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	733.014	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	733.014	704.344
Totale fair value	733.014	704.344

Il finanziamento è relativo ad un contratto di conto corrente con la società Finleasing Lombarda SpA (controllata al 100% dalla società Investimenti e Sviluppo SpA) con decorrenza dal 26 maggio 2008 al tasso Euribor 3 mesi lettera/365 oltre uno spread dell'1,50%.

L'importo iniziale è stato di nominali Euro 700.000 incrementato, alla chiusura del presente resoconto, dei relativi interessi maturati.

6.5 "Crediti verso clientela"

	Al 31 marzo 2009	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	3.561.600	-
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	3.561.600	-
Totale fair value	3.561.600	-

I finanziamenti rappresentano un finanziamento soci fruttifero verso la controllata MED Solar SpA.

Il tasso applicato sul finanziamento è stato fissato pari all'Euribor 1 mese/365 maggiorato con uno spread dell'1,50%.

La consistenza al 31/12/08, pari ad Euro 353.509, si è incrementata per le due nuove erogazioni del 13 gennaio 2009 di Euro 800.000 e del 2 marzo 2009 di Euro 2.400.000, oltre gli interessi attivi maturati alla data del presente resoconto.

La società ha svalutato interamente il credito verso clienti pari ad € 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	1.167.821	==	503.952	-396.047	NO
Equity Sud Advisory Srl	480.000	80	80	Napoli	50.280	==	47.877	-603	NO
B. Imprese controllate in modo congiunto									
C. Imprese sottoposte ad influenza notevole									

9.2 Variazioni annue delle partecipazioni:

	Partecipazioni di gruppo	Partecipazioni non di gruppo	totale
A. Esistenze iniziali		870.000	870.000
B. Aumenti			
B.1 Acquisti		480.000	480.000
B.2 Riprese di valore			
B.3 Rivalutazioni			
B.4 Altre variazioni			
C. Diminuzioni			
C.1 Vendite			
C.2 Rettifiche di valore			
C.3 Altre variazioni			
D. Rimanenze finali		1.350.000	1.350.000

L'importo iniziale, pari ad € 870.000, è relativo alla partecipazione di controllo (85%) nella "Med Solar SpA". Detta società ha sede legale in Salerno ed è stata costituita il 1 agosto 2008 e, pertanto, alla data odierna non vi sono dati contabili significativi. La quota di capitale sottoscritta della controllata è stata interamente versata. 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.

Gli acquisti, pari ad Euro 480.000, sono relativi all'acquisto, in data 14 gennaio 2009, dell'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 7 febbraio 2009, la nostra 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.

Sezione 12 – Attività fiscali e passività fiscali

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

Il saldo pari ad Euro 372.846 è costituito per Euro 279.039 dalle ritenute d'acconto subite sugli interessi attivi dei conti correnti bancari, per € 59.785 e per Euro 28.968 da un versamento in eccesso di ritenute fiscali sugli emolumenti dell'organo amministrativo.

Sezione 14 – Altre attività – Voce 140

14.1 Composizione della voce 140 "Altre attività"

	Al 31 marzo 2009	Al 30 giugno 2008
Spese per la ristrutturazione edilizia della sede sociale in Napoli	270.303	297.417
Cauzione su locazione sede Napoli, sulle relative utenze e sul noleggio auto	23.090	23.090
Acconti a fornitori	190.902	168.893
Altri crediti	817.164	502
Risconti attivi	4.320	27.116
Totale	1.305.779	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".

PASSIVO

Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

	Al 31 marzo 2009	Al 30 giugno 2008
Fornitori per fatture ricevute	170.362	93.817
Fornitori per note credito da ricevere	==	(23.878)
Fornitori per fatture da ricevere	406.109	409.152
Erario c/ritenute lavoro dipendente	31.420	33.635
Erario c/ritenute lavoro autonomo	19.800	35.437
Debiti v/istituti di previdenza	49.868	74.906
Debiti v/dipendenti ed amministratori	331.618	341.119
Altri debiti	18.750	==
Totale	1.027.928	964.188

I debiti verso dipendenti includono le retribuzioni differite ed il rateo dei premi contrattuali maturati al 31 marzo 2009.

PARTE C - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Sezione 10 – Spese amministrative – Voce 120

10.1 Composizione della voce 120.a "Spese per il personale"

Voci/settori	AI 31 marzo 2009	Trimestre 31 marzo 2008
1. Personale dipendente		
a) salari e stipendi	1.187.089	177.518
b) oneri sociali	276.094	65.302
c) Accantonamento TFR	89.614	==
2. Altro personale		
3. Amministratori	573.693	409.000
Totale	2.126.490	651.820

I compensi degli amministratori includono Euro 14.512 di oneri sociali.

10.2 Composizione della voce 120.b "Altre spese amministrative"

Descrizione	AI 31 marzo 2009	AI 31 marzo 2008
Utenze	24.989	3.779
Servizi professionali e consulenze, società di revisione, collegio sindacale e comitati investimenti	630.529	109.410
Viaggi e trasferte	38.300	63.071
Promozioni, pubblicità e fiere	20.067	23.831
Imposte e tasse	9.985	2.754
Servizio Titoli e spese per comunicazioni obbligatorie	46.126	13.806
Spese Ced, dominio internet e manutenzioni	3.854	==
Altri costi amministrativi	101.017	6.181

Totale	874.867	222.832
--------	---------	---------

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 dello stadio di alcune iniziative d'investimento della società e dell'illimitata riportabilità e deducibilità delle perdite fiscali dei primi tre esercizi di vita della società, ex art. 84 DPR 917/86, gli amministratori stanno valutando con l'ausilio dei consulenti la possibilità di iscrivere le imposte anticipate sulle suddette perdite fiscali.

Nella seguente tabella viene riportata la riconciliazione tra le imposte teoriche e le imposte effettive:

	Trimestre chiuso al 31 marzo 2009	Bilancio chiuso al 31 dicembre 2008	
Perdita del periodo	(1.670.613)	(977.386)	
Variazioni in aumento	84.538	68.508	
Variazioni in diminuzione	(1.011.889)	(536.428)	
Perdita fiscale	(2.597.964)	(1.445.306)	
Imposte teorica IRES (aliquota corrente)		-	27,5%
Imposte anticipate non contabilizzate (aliquota corrente)	714.440	397.459	27,5%
Imposta effettiva IRES	-	-	0,0%

PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

Sezione 4 – Operazioni con parti correlate

4.1.a. Informazioni sui compensi degli organi sociali

Il Consiglio di Amministrazione nel periodo in esame ha maturato compensi al lordo degli oneri sociali pari ad Euro 188.985, così come deliberati dall'assemblea ordinaria della Società in data 5 ottobre 2007 e dal Consiglio di Amministrazione del 10 ottobre 2007.

La società ha concesso un anticipo all'amministratore delegato pari ad euro 207.000 ed un finanziamento fruttifero al direttore generale pari ad euro 150.000.

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.rl, 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 pari ad euro 126.803 e debito pari ad euro 74.531.

Risulta ancora aperto un debito verso Investimenti e Sviluppo SpA pari ad euro 28.759.

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. Nel periodo 1/01-31/03/2009 sono maturati euro 11.382 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 "Impresa Lavori Centro Italia SpA, per un totale di euro 73.440, comprensivo

di IVA e CPA, della durata di 12 mesi con scadenza al 31 gennaio 2009. Pertanto nel periodo 1/01-31/03/2009 sono maturati euro 16.785 di compensi.

In data 26 maggio 2008 la società ha sottoscritto un conto corrente con Finleasing Lombarda SpA, controllata dal socio rilevante Investimenti e Sviluppo 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 3.550 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.

7.1 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

7.2 Posizione finanziaria

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

		31-mar-09	30 giugno 2008
A.	Cassa	3.848,00	39
B.	Altre disponibilità liquide (c/c bancari)	27.993.534,00	39.973.338
C.	Titoli detenuti per la negoziazione	-	1.231.408
D.	Liquidità (A+B+C)	27.997.382,00	41.204.785
E.	Crediti finanziari correnti	-	-
F.	Debiti bancari correnti	-	242
G.	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H.	Altri debiti finanziari correnti	-	964.188
I.	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	-	964.430
J.	Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	- 27.997.382,00	-40.240.355
K.	Debiti bancari non correnti	-	-
L.	Obbligazioni emesse	-	-
M.	Altri debiti non correnti	-	2.645
N.	Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	-	2.645
O.	Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (J+N)	- 27.997.382,00	-40.237.710

7.3 Operazioni atipiche e/o inusuali

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

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Antonio Bene dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2, del Testo Unico della Finanza, che il resoconto intermedio al 31 marzo 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Napoli, 13 maggio 2009

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