

BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009

Forma e contenuto del bilancio consolidato al 31.12.2009

Il presente documento costituisce il secondo bilancio consolidato del gruppo "Tethys S.p.A.".

Il bilancio consolidato del gruppo "Tethys S.p.A." chiuso al 31 Dicembre 2009 è costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato e dalla presente nota integrativa consolidata, così come previsto dagli artt. 24 e seguenti del Decreto Legislativo n. 87/92. Il bilancio è corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione e sulla situazione del gruppo.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione e l'analisi dei dati di bilancio consolidato e contiene le informazioni richieste dalle disposizioni del provvedimento della Banca d'Italia del 31.07.1992 in esecuzione delle disposizioni del D.Lgs. 87/92.

Il presente bilancio è soggetto a revisione contabile da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A.", ai sensi dell'art. 165 bis del D.L. 58/98.

(valori in migliaia di euro)

ATTIVO

		31.12.2009		31.12.2008
10. Cassa e disponibilità		4		2
20. Crediti verso enti creditizi		25.708		47.460
a) a vista	25.708		47.460	
b) altri crediti	0		0	
30. Crediti verso enti finanziari		23.787		16.605
a) a vista	12.076		1.498	
b) altri crediti	11.711		15.107	
40. Crediti verso la clientela		87.068		71.393
a) a vista	24.323		2.898	
b) altri crediti	62.745		68.495	
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		3.054		12.755
a) di emittenti pubblici	0		0	
b) di enti creditizi	0		159	
c) di enti finanziari	0		0	
d) di altri emittenti	3.054		12.596	
60. Azioni, quote, altri titoli a reddito variabile		36.339		64.795
70. Partecipazioni		53.004		60.653
a) valutate al patrimonio netto	44.361		48.870	
b) altre	8.643		11.783	
80. Partecipazioni in imprese del gruppo		15.216		39.623
a) valutate al patrimonio netto	13.715		39.622	
b) altre	1.501		1	
90. Differenze positive di consolidamento		3.202		0
100. Differenze positive di patrimonio netto		19.755		24.112
110. Immobilizzazioni immateriali		146		267
di cui:				
- costi d'impianto	0		0	
- altri oneri pluriennali	0		0	
120. Immobilizzazioni materiali		6.961		10.016
140. Azioni proprie		9.875		0
150. Altre attività		17.322		19.947
160. Ratei e risconti attivi		993		3.227
a) ratei attivi	29		2.221	
b) risconti attivi	964		1.006	
TOTALE ATTIVO		302.434		370.855

PASSIVO

		31.12.2009		31.12.2008
10. Debiti verso enti creditizi		30.727		69.475
a) a vista	3.322		7.893	
b) a termine o con preavviso	27.405		61.582	
20. Debiti verso enti finanziari		19.653		5.840
a) a vista	6.654		5.589	
b) a termine o con preavviso	12.999		251	
30. Debiti verso clientela		1.575		11.861
a) a vista	88		6.137	
b) a termine o con preavviso	1.487		5.724	
40. Debiti rappresentati da titoli		31		31
a) obbligazioni	31		31	
b) altri titoli	0		0	
50. Altre passività		6.531		4.691
60. Ratei e risconti passivi		319		1.575
a) ratei passivi	10		1.485	
b) risconti passivi	309		90	
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		96		78
80. Fondo per rischi ed oneri		26.012		25.469
b) fondi imposte e tasse	1.037		1.689	
c) fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	0		0	
d) altri fondi	24.975		23.780	
90. Fondi rischi su crediti		5.708		15.735
100. Fondi rischi finanziari generali		0		696
120. Differenze negative di consolidamento		30.518		30.682
130. Differenze negative di patrimonio netto		0		0
140. Patrimonio di pertinenza di terzi		148.801		174.953
150. Capitale		30.000		30.000
160. Sovrapprezzi di emissione		0		0
170. Riserve		4.671		-192
a) riserva legale	0		0	
d) altre riserve	0		0	
e) riserva di consolidamento	4.671		-192	
190. Utili (perdite) portati a nuovo		-39		-2
200. Utile (perdita) d'esercizio		-2.169		-37
TOTALE PASSIVO		302.434		370.855

Garanzie ed impegni				
10. GARANZIE RILASCIATE		23.076		71.732
20. IMPEGNI		25.069		51.601
TOTALE GARANZIE E IMPEGNI		48.145		123.333

COSTI

		31.12.2009		31.12.2008
10. Interessi passivi ed oneri assimilati		3.077		29
20. Commissioni passive		5		0
30. Perdite da operazioni finanziarie		0		0
40. Spese amministrative		10.988		2
a) spese per il personale	452		0	
b) altre spese amministrative	10.536		2	
50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali		3.246		1
60. Altri oneri di gestione		97		0
70. Accantonamenti per rischi ed oneri		2.138		0
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti		321		0
90. Rettifiche di valore su crediti		1.039		0
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni fin.		9.707		0
110. Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		8.112		0
120. Oneri straordinari		696		0
140. Imposte sul reddito di esercizio		1.292		5
150. Utile d'esercizio di pertinenza di terzi		786		0
160. Utile dell'esercizio		0		0
TOTALE		41.504		37

RICAVI

		31.12.2009		31.12.2008
10. Interessi attivi e proventi assimilati		3.484		0
di cui : su titoli a reddito fisso	0		0	
20. Dividendi e altri proventi		17		0
30. Commissioni attive		100		0
40. Profitti da operazioni finanziarie		1.255		0
50. Riprese di valore su crediti e su acc.ti per garanzie e impegni		12.334		0
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		208		0
70. Altri proventi di gestione		3.435		0
80. Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		141		0
90. Proventi straordinari		18.361		0
120. Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi		0		0
130. Perdita d'esercizio		2.169		37
TOTALE		41.504		37

BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009

Forma e contenuto del bilancio consolidato al 31.12.2009

Il presente documento costituisce il secondo bilancio consolidato del gruppo "Tethys S.p.A."

Il bilancio consolidato del gruppo "Tethys S.p.A." chiuso al 31 Dicembre 2009 è costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato e dalla presente nota integrativa consolidata, così come previsto dagli artt. 24 e seguenti del Decreto Legislativo n. 87/92. Il bilancio è corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione e sulla situazione del gruppo.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione e l'analisi dei dati di bilancio consolidato e contiene le informazioni richieste dalle disposizioni del provvedimento della Banca d'Italia del 31.07.1992 in esecuzione delle disposizioni del D.Lgs. 87/92.

Il presente bilancio è soggetto a revisione contabile da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A.", ai sensi dell'art. 165 bis del D.L. 58/98.

(valori in migliaia di euro)

ATTIVO

		31.12.2009		31.12.2008
10. Cassa e disponibilità		4		2
20. Crediti verso enti creditizi		25.708		47.460
a) a vista	25.708		47.460	
b) altri crediti	0		0	
30. Crediti verso enti finanziari		23.787		16.605
a) a vista	12.076		1.498	
b) altri crediti	11.711		15.107	
40. Crediti verso la clientela		87.068		71.393
a) a vista	24.323		2.898	
b) altri crediti	62.745		68.495	
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		3.054		12.755
a) di emittenti pubblici	0		0	
b) di enti creditizi	0		159	
c) di enti finanziari	0		0	
d) di altri emittenti	3.054		12.596	
60. Azioni, quote, altri titoli a reddito variabile		36.339		64.795
70. Partecipazioni		53.004		60.653
a) valutate al patrimonio netto	44.361		48.870	
b) altre	8.643		11.783	
80. Partecipazioni in imprese del gruppo		15.216		39.623
a) valutate al patrimonio netto	13.715		39.622	
b) altre	1.501		1	
90. Differenze positive di consolidamento		3.202		0
100. Differenze positive di patrimonio netto		19.755		24.112
110. Immobilizzazioni immateriali		146		267
di cui:				
- costi d'impianto	0		0	
- altri oneri pluriennali	0		0	
120. Immobilizzazioni materiali		6.961		10.016
140. Azioni proprie		9.875		0
150. Altre attività		17.322		19.947
160. Ratei e risconti attivi		993		3.227
a) ratei attivi	29		2.221	
b) risconti attivi	964		1.006	
TOTALE ATTIVO		302.434		370.855

PASSIVO

		31.12.2009		31.12.2008
10. Debiti verso enti creditizi		30.727		69.475
a) a vista	3.322		7.893	
b) a termine o con preavviso	27.405		61.582	
20. Debiti verso enti finanziari		19.653		5.840
a) a vista	6.654		5.589	
b) a termine o con preavviso	12.999		251	
30. Debiti verso clientela		1.575		11.861
a) a vista	88		6.137	
b) a termine o con preavviso	1.487		5.724	
40. Debiti rappresentati da titoli		31		31
a) obbligazioni	31		31	
b) altri titoli	0		0	
50. Altre passività		6.531		4.691
60. Ratei e risconti passivi		319		1.575
a) ratei passivi	10		1.485	
b) risconti passivi	309		90	
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		96		78
80. Fondo per rischi ed oneri		26.012		25.469
b) fondi imposte e tasse	1.037		1.689	
c) fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	0		0	
d) altri fondi	24.975		23.780	
90. Fondi rischi su crediti		5.708		15.735
100. Fondi rischi finanziari generali		0		696
120. Differenze negative di consolidamento		30.518		30.682
130. Differenze negative di patrimonio netto		0		0
140. Patrimonio di pertinenza di terzi		148.801		174.953
150. Capitale		30.000		30.000
160. Sovrapprezzi di emissione		0		0
170. Riserve		4.671		-192
a) riserva legale	0		0	
d) altre riserve	0		0	
e) riserva di consolidamento	4.671		-192	
190. Utili (perdite) portati a nuovo		-39		-2
200. Utile (perdita) d'esercizio		-2.169		-37
TOTALE PASSIVO		302.434		370.855

Garanzie ed impegni				
10. GARANZIE RILASCIATE		23.076		71.732
20. IMPEGNI		25.069		51.601
TOTALE GARANZIE E IMPEGNI		48.145		123.333

COSTI

		31.12.2009		31.12.2008
10. Interessi passivi ed oneri assimilati		3.077		29
20. Commissioni passive		5		0
30. Perdite da operazioni finanziarie		0		0
40. Spese amministrative		10.988		2
a) spese per il personale	452		0	
b) altre spese amministrative	10.536		2	
50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali		3.246		1
60. Altri oneri di gestione		97		0
70. Accantonamenti per rischi ed oneri		2.138		0
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti		321		0
90. Rettifiche di valore su crediti		1.039		0
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni fin.		9.707		0
110. Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		8.112		0
120. Oneri straordinari		696		0
140. Imposte sul reddito di esercizio		1.292		5
150. Utile d'esercizio di pertinenza di terzi		786		0
160. Utile dell'esercizio		0		0
TOTALE		41.504		37

RICAVI

		31.12.2009		31.12.2008
10. Interessi attivi e proventi assimilati		3.484		0
di cui : su titoli a reddito fisso	0		0	
20. Dividendi e altri proventi		17		0
30. Commissioni attive		100		0
40. Profitti da operazioni finanziarie		1.255		0
50. Riprese di valore su crediti e su acc.ti per garanzie e impegni		12.334		0
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		208		0
70. Altri proventi di gestione		3.435		0
80. Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		141		0
90. Proventi straordinari		18.361		0
120. Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi		0		0
130. Perdita d'esercizio		2.169		37
TOTALE		41.504		37

Attività del Gruppo

Le società del gruppo controllate e collegate da "Tethys S.p.A." possono a loro volta essere suddivise, a seconda dell'attività prevalente, in quattro categorie:

- società che esercitano attività finanziaria;
- società che operano nel settore immobiliare;
- società di servizi;
- società industriali.

La capogruppo risulta iscritta al n. 24.216 dell'apposita sezione dell'elenco generale degli intermediari finanziari previsto dall'art. 113 del Decreto Legislativo n. 385/93 (Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia).

Nota integrativa consolidata

La nota integrativa risulta così formata:

- A) Criteri di consolidamento;
- B) Criteri di valutazione;
- C) Informazioni sullo stato patrimoniale;
- D) Informazioni sul conto economico;
- E) Altre informazioni.

E' inoltre integrata dai sottoelencati prospetti supplementari:

- stato patrimoniale consolidato riclassificato degli esercizi chiusi al 31.12.2009 ed al 31.12.2008;
- conto economico consolidato riclassificato degli esercizi chiusi al 31.12.2009 ed al 31.12.2008;
- rendiconto finanziario degli esercizi chiusi al 31.12.2009 ed al 31.12.2008.

PARTE A — I criteri di consolidamento

Area di consolidamento e presentazione del bilancio consolidato.

L'area di consolidamento al 31.12.2009 comprende oltre alla capogruppo Tethys S.p.A. le società partecipate direttamente dalla stessa Hopa S.p.A. nonché le controllate e collegate indirette per il tramite della stessa Hopa.

Le seguenti società incluse nel bilancio consolidato con il metodo integrale (in migliaia di Euro) :

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>% di possesso(1)</i>	<i>Valore carico</i>	<i>Patrimonio Netto di competenza</i>	<i>Risultato al 31.12.2009 di competenza</i>
Controllo diretto:					
HOPA S.p.A.	Brescia	42,20	52.484	90.065(***)	1.395
Controllo indiretto:					
EARCHIMEDE S.p.A.		35,88	151.545	63.952(*)	-827
G.P.P. INTERNATIONAL S.A.	Lussemburgo	42,20	16.738	7.063(**)	-1.631
F. LEASING S.p.A.			5.048	2.131(*)	-97
MARKFACTOR S.p.A.	Brescia	29,54	2.156	1.239(*)	55
HOLINVEST S.p.A.		42,20	26	141(*)	3

(*) bilancio al 31.12.2009

(**) bilancio intermedio al 31.12.2009

(***) bozza bilancio consolidato 31.12.2009

(1) Per quanto concerne le percentuali di possesso esse sono state determinate considerando l'effetto incrementativo derivante dalle azioni Hopa S.p.A. detenute dalla controllata Earchimede S.p.A.

In ottemperanza ai dettami dell'art. 36,3^a comma, lettera c) del D. Lgs. 87/92, la partecipazione detenuta indirettamente tramite Hopa S.p.A. in Everel Group S.p.A. è valutata con il "metodo del patrimonio netto", in quanto avente attività diversa da quella prevista dall'art. 28 del D.Lgs. 87/92 (attività finanziaria e strumentale), di cui nel seguito si riportano alcune informazioni di sintesi (valori in migliaia di Euro):

	<i>Sede</i>	<i>% di Possesso(1)</i>	<i>Valore carico</i>	<i>Patrimonio Netto di competenza</i>	<i>Risultato al 31.12.2009 di competenza</i>
EVEREL GROUP S.p.A.	Valeggio S/M (VR)	40,09	22.400	5.788(*)	-2.071(*)

(*) bilancio consolidato al 31.12.2009

(1) Per quanto concerne le percentuali di possesso esse sono state determinate considerando l'effetto incrementativo derivante dalle azioni Hopa S.p.A. detenute dalla controllata Earchimede S.p.A.

Rispetto all'esercizio precedente è uscita dall'area di consolidamento la società Montini S.p.A. in quanto la partecipazione è stata ceduta in data 10 Novembre 2009. Dalla cessione il gruppo Hopa ha realizzato una plusvalenza consolidata di circa 13 milioni di euro.

Le partecipazioni in società collegate detenute tramite la controllata Hopa S.p.A., con quote che variano dal 20% al 50%, sono valutate in base alla corrispondente frazione del patrimonio netto, compreso il risultato d'esercizio ed in ordine alle stesse sono state operate le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato.

Esse sono di seguito riportate (valori in migliaia di Euro):

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>% di Possesso di</i>	<i>Valore carico</i>	<i>Patrimonio Netto di competenza</i>	<i>Risultato al 31.12.2009 di competenza</i>
FASHION DIST. GROUP S.p.A.	Brescia	33,33	51.500	24.888(*)	(3.198)(*)
FASHION DIST. SERVICE S.p.A.	Brescia	33,33	157	138 (**)	6(**)
DRACO SpA		24,67	29.381	19.334 (***)	141(***)

(*) bilancio consolidato al 30.09.2009

(**) bilancio civilistico 31.12.2009

(***) bilancio consolidato al 31.12.2009

Partecipazioni escluse dall'area di consolidamento

Ai sensi dell'art. 29, 1° comma, lettere a) e d), si è ritenuto opportuno non includere nell'area di consolidamento le seguenti partecipazioni:

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>% di part.ne</i>	<i>Valore Carico</i>
Bios S.p.A.	Milano	100	1.500
MONTECCHIA GOLF S.P.A.	Padova	33,33	928
BWARE TECHNOLOGIES S.r.l. in liquidazione	Milano	49,90	0
SUNSET S.R.L. IN LIQUID.	Castenedolo (BS)	100	0

In coerenza con quanto effettuato nel bilancio dell'esercizio precedente non si è provveduto al consolidamento della controllata Bios S.p.A. in applicazione di quanto previsto dall'OIC17, che prevede appunto, di non tener conto delle perdite delle partecipate/controllate superiori al patrimonio netto in caso non siano previste ulteriori perdite per la capogruppo. Ciò premesso, benché il bilancio di Bios S.p.A. esponga patrimonio netto positivo di 40,2 milioni di euro, comprensivo di un utile di esercizio pari a 37,2 milioni di euro derivante dalla ripresa di valore della partecipata Sorin S.p.A., tale risultato positivo, ove realizzato mediante la cessione delle azioni Sorin, risulta essere totalmente asservito al rimborso dei debiti finanziari e delle azioni di classe B di cui Hopa non è detentrica. Allo stato attuale infatti l'utile d'esercizio non consentirebbe il pagamento integrale dei debiti scaturenti dagli obblighi previsti negli accordi

relativi alla ristrutturazione del debito. Per quanto attiene il contenuto degli accordi di ristrutturazione del debito si rimanda a quanto ampiamente descritto nella relazione sulla gestione.

Data di riferimento

La data di riferimento del bilancio consolidato è il 31.12.2009, data di chiusura del bilancio di esercizio di Tethys S.p.A..

Tutte le imprese rientranti nell'area di consolidamento chiudono il proprio bilancio al 31 dicembre, ad eccezione di G.P.P. International S.A. che chiude l'esercizio al 30 giugno nonché Fashion District Group S.p.A. e Fashion District Service S.p.A. che chiudono al 30 settembre. Per quanto riguarda G.P.P. International S.A., si è provveduto alla redazione di un bilancio intermedio ex art 37 D.Lgs 87/92 riferito al periodo 1/1/2009 -31/12/2009. Infine per quanto riguarda Fashion District Group S.p.A. e Fashion District Service S.p.A., non si è ritenuto di aggiornare il risultato di conto economico delle partecipate, in quanto nel quarto trimestre del 2009 non si sono verificati eventi tali da influenzare la redditività delle stesse in maniera significativa.

I bilanci utilizzati per il consolidamento e per le valutazioni dei patrimoni netti sono quelli di esercizio, approvati dagli organi sociali competenti delle rispettive società.

L'utilizzo eventuale di progetti di bilancio predisposti dagli amministratori delle rispettive società è limitato ad imprese non rilevanti o a situazioni particolari.

Per le società che hanno predisposto un proprio bilancio consolidato per quanto riguarda le proprie partecipazioni, in particolare Fashion District Group S.p.A., Draco S.p.A. e Everel Group S.p.A. tutte valutate col "metodo del patrimonio netto", è stato utilizzato il relativo patrimonio netto consolidato.

Criteri di consolidamento

Si elencano, di seguito, i criteri di consolidamento adottati per la formulazione del presente bilancio consolidato:

a) Partecipazioni consolidate integralmente

Il valore contabile delle partecipazioni detenute da Tethys S.p.A. direttamente nelle società Hopa S.p.A. e indirettamente tramite Holinvest S.p.A., G.P.P. International S.A., F. Leasing S.p.A., Earchimede S.p.A. e Markfactor S.p.A. è stato eliminato, in sede di consolidamento, contro il relativo patrimonio netto, a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle società partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale.

b) Partecipazioni valutate col "metodo del patrimonio netto"

Alle società Everel Group S.p.A., Fashion District Group S.p.A., Fashion District Service S.r.l. e Draco S.p.A., è attribuito un valore determinato in applicazione dell'art. 19 del D.Lgs. 87/92, cosiddetto "metodo del patrimonio netto", in ottemperanza ai dettami dell'art. 36, 3° comma, lettera c) del citato decreto.

Le differenze positive tra valore di carico delle partecipazioni e la corrispondente frazione del patrimonio netto delle società partecipate, riferibili tutte ad avviamento, sono state iscritte nelle "Differenze positive di patrimonio netto" ed ammortizzate in dieci anni con una quota a carico del presente esercizio di 2.698 migliaia di Euro circa.

In particolare le "differenze positive di patrimonio netto" si riferiscono alle seguenti partecipazioni per i seguenti valori:

- Fashion District Group S.p.A. per un valore di 18.310 mila Euro, differenza imputabile quale avviamento dei due outlet gestiti dalla partecipata di Earchimede S.p.A., entrata nel esercizio 2008 nell'area di consolidamento di Hopa S.p.A..
- Draco S.p.A. per un valore di 8.672 mila Euro, differenza imputabile ad avviamento della società operante da decenni nel settore immobiliare a sua volta detentrica di una quota del 33,33% della Fashion District Group S.p.A..

I risultati di esercizio delle suddette partecipazioni valutate col metodo del patrimonio netto, di competenza della capogruppo, sono stati imputati a conto economico.

c) Operazioni tra società del Gruppo ed interessi di minoranza

I rapporti reciproci di credito e di debito esistenti al 31.12.2009 e le transazioni economiche intervenute nel corso dell'esercizio chiuso a tale data tra le società incluse nell'area di consolidamento sono stati eliminati.

Il capitale di pertinenza di terzi e la relativa quota del risultato di esercizio di pertinenza dei soci di minoranza delle partecipate Earchimede S.p.A. e Markfactor S.p.A. sono stati evidenziati nello stato patrimoniale e conto economico nelle apposite voci "Patrimonio di pertinenza di terzi" e "Perdita di pertinenza di terzi".

d) Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio evidenziati nel bilancio della Tethys S.p.A. e quelli indicati nel bilancio consolidato al 31.12.2009

La riconciliazione tra il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio evidenziati nel bilancio di Tethys S.p.A. e quelli indicati nel bilancio consolidato al 31.12.2009 è la seguente (in migliaia di Euro):

	Bilancio 31.12.2009		Bilancio 31.12.2008	
	Patrimonio netto	Risultato	Patrimonio netto	Risultato
Patrimonio netto Tethys al 31.12.2009	25.410	(4.551)	29.961	(37)
Eliminazione di consolidamento e rettifiche positive (negative):				
Patrimonio netto società consolidate	238.856	2.151	259.236	0
Patrimonio di terzi	(148.801)	(785)	(174.953)	0
Valore di carico partecipazioni consolidate	(52.484)	0	(53.367)	0
Storno rettifiche di valore della capogruppo su società consolidate	0	1.016	(288)	0
Partecipazioni valutate al patrimonio netto				
Valore di carico partecipazioni	0	0	(138)	0
Valori risultanti in bilancio consolidato	62.981	(2.169)	60.451	(37)

e) Patrimonio netto consolidato

Le variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato risultano dal seguente prospetto

(in migliaia di Euro) :

Descrizione	Capitale sociale	Differenze negative di consolidamento	Riserva di consolid.	Utile (perdita) portati a nuovo	Risultato consolid.	Totale
Saldo al 31.12.2008	30.000	30.682	(192)	(2)	(37)	60.451
Destinazione risultato es.precedente				(37)	37	0
Variazione area di consolidamento		(164)	0			(164)
Effetto acquisto azioni Hopa da parte di Earchimede			4.937			4.937
Altri movimenti			(74)			(74)
Perdita di esercizio					(2.169)	(2.169)
Saldo al 31.12.2009	30.000	30.518	4.671	(39)	(2.169)	62.981

Principi e metodi contabili

PARTE A - I criteri di valutazione

Il presente bilancio d'esercizio è stato redatto nell'osservanza delle vigenti disposizioni di legge e facendo riferimento ai principi contabili adottati in Italia.

Sezione 1 - L'illustrazione dei criteri di valutazione

Il bilancio è redatto secondo le vigenti disposizioni di legge, di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992 n. 87 e alle istruzioni impartite dalla Banca d'Italia con provvedimento del 31 Luglio 1992 n. 103 e successive integrazioni.

Le valutazioni sono effettuate, in linea con quanto disposto dall'articolo 15 del D. Lgs. 27 gennaio 1992 n. 87, conformemente ai seguenti principi:

- a) le valutazioni sono fatte secondo prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività;*
- b) i conti del bilancio sono redatti privilegiando, ove possibile, la rappresentazione della sostanza sulla forma e il momento del regolamento delle operazioni su quello della contrattazione;*
- c) la rilevazione dei proventi e degli oneri è effettuata nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento;*
- d) la svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati esclusivamente mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi;*
- e) le attività acquisite in nome e per conto di terzi non figurano nel bilancio;*
- f) il criterio base di valutazione è stato quello del costo, salvo quanto diversamente indicato nella presente nota integrativa.*

I principi e i criteri adottati sono stati concordati con il Collegio Sindacale, ove previsto dalla normativa.

In conformità con la funzione e con gli scopi del presente documento, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Nella nota integrativa, inoltre, sono fornite note di commento descrittive e altre informazioni in aggiunta a quelle normativamente previste, pur salvaguardando la chiarezza e l'immediatezza informativa della nota stessa.

Si esaminano di seguito i criteri adottati.

1. Crediti, garanzie e impegni

I crediti derivanti da contratti di finanziamento sono iscritti per l'importo erogato al netto dei relativi rimborsi e sono valutati secondo il valore di presumibile realizzazione in base alla situazione di solvibilità dei debitori, con rettifica diretta dei crediti o con stanziamento al fondo rischi su crediti ed ai fondi svalutazione crediti stanziati, aventi funzione rettificativa.

Gli altri crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzazione.

Le garanzie sono esposte al valore nominale.

Gli impegni sono esposti al valore di sottoscrizione.

2. Titoli

Il portafoglio titoli è costituito da titoli non immobilizzati e da titoli immobilizzati. I titoli non immobilizzati e quotati in mercati organizzati sono valutati al minor valore tra il costo di acquisto (determinato con il c.d. metodo Lifo "ultimo entrato, primo uscito") e il valore di mercato (calcolato in base alla media aritmetica dei prezzi rilevati nel mese di dicembre, a motivo dell'idoneità ad esprimere le tendenze in atto nel mercato alla chiusura dell'esercizio). Su alcuni dei titoli in oggetto si è, quindi, reso necessario operare una svalutazione al fine di attribuire loro un valore inferiore al costo, calcolata tenendo

conto dell'andamento del mercato. Sempre tenendo conto dell'andamento del mercato, per i titoli per i quali si era proceduto ad operare svalutazioni nei precedenti esercizi, si è provveduto ad una rivalutazione al fine di ripristinare il costo originario. I **titoli non immobilizzati e non quotati** in mercati organizzati e quelli ad interesse implicito, nei quali l'interesse è rappresentato dalla differenza tra costo d'acquisto e valore nominale incassabile alla scadenza, sono esposti al costo d'acquisto (determinato con il c.d. metodo Lifo "ultimo entrato, primo uscito"), tenuto comunque conto dell'andamento del mercato.

I **titoli immobilizzati quotati e non quotati** in mercati organizzati, destinati ad essere utilizzati durevolmente dalla società, sono valutati a costo specifico di acquisto, senza tener conto, in ossequio al principio della prevalenza della sostanza sulla forma, al fine della qualificazione dei titoli come immobilizzati e della qualificazione del relativo costo specifico di carico nel portafoglio immobilizzato, delle eventuali successive operazioni di "smobilizzo temporaneo".

3. Partecipazioni

Nelle voce **partecipazioni** sono ricompresi i diritti nel capitale di altre imprese i quali, realizzando una situazione di legame durevole con esse e costituendo il carattere di stabile investimento del patrimonio aziendale, sono destinati a sviluppare l'attività della società. Le partecipazioni sono valutate al costo di acquisto. Le partecipazioni in imprese del gruppo sono valutate al patrimonio netto o al costo d'acquisto se non rilevanti. Le partecipazioni che consistono in titoli quotati in mercati organizzati, destinati ad essere utilizzati durevolmente dalla società, sono valutati a costo specifico di acquisto, senza tener conto, in ossequio al principio della prevalenza della sostanza sulla forma, al fine della qualificazione dei titoli come immobilizzati e della qualificazione del relativo costo specifico di carico nel portafoglio immobilizzato, delle eventuali successive operazioni di "smobilizzo temporaneo". Il valore di costo, laddove superiore rispetto alla quotazione di mercato non è stato oggetto di svalutazione nell'ottica della durata prevista dell'investimento effettuato ed in assenza di durevoli perdite di valore.

4. Operazioni fuori bilancio

Nelle **"operazioni fuori bilancio"** sono considerate le operazioni su contratti derivati che risultavano in essere alla data di chiusura dell'esercizio, valutate in ottemperanza ai principi statuiti dall'art. 20 D.Lgs. 87/92 in relazione ai prezzi evidenziati dalle attività sottostanti al 31.12.2009.

5. Immobilizzazioni materiali e immateriali

immobilizzazioni materiali sono inseriti, al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori e maggiorato delle spese incrementative, i fabbricati (compresi i terreni su cui insistono, l'area di pertinenza e gli eventuali costi incrementativi) e tutti i beni materiali principalmente destinati ad essere utilizzati nell'attività tipica della società.

In relazione ai beni concessi in locazione finanziaria, l'ammortamento è effettuato con il metodo finanziario, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione degli stessi, determinata in relazione alla durata del contratto cui si riferiscono.

I beni in attesa di locazione sono, invece, inseriti in bilancio al costo, senza conteggiare alcun ammortamento, fino all'esercizio di definizione del contratto di locazione finanziaria. I beni ad uso proprio sono ammortizzati nell'ambito di un processo sistematico volto a tenere conto della residua possibilità di utilizzazione degli stessi.

Nelle **immobilizzazioni immateriali** inserite nei conti dell'attivo, sono stati iscritti, con il consenso del Collegio Sindacale, solamente i costi pluriennali aventi effettivamente utilità a valere su più esercizi.

6. Altri criteri

I ratei e i risconti attivi e passivi, distintamente indicati in apposite sottovoci dello stato patrimoniale, sono stati calcolati secondo criteri improntati alla stretta competenza economica.

debiti sono rappresentati al valore nominale corrispondente all'esposizione effettiva.

Il fondo trattamento di fine rapporto riflette l'impegno della società verso i dipendenti alla data di chiusura del bilancio, calcolato in conformità alle norme di legge con riferimento al CCNL e comprende tutte le competenze maturate del personale.

I fondi per rischi e oneri sono destinati a coprire perdite, oneri o debiti di natura determinata, di esistenza probabile o certa, dei quali alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

fondi imposte e tasse ricomprendono gli accantonamenti effettuati a fronte delle imposte dirette di competenza dell'esercizio non ancora liquidate — al lordo dei relativi acconti già versati e dei crediti derivanti dalle ritenute subite a titolo d'acconto — come specificati nella voce di pertinenza in nota integrativa.

I fondi rischi su crediti, includono i fondi destinati a fronteggiare rischi solamente eventuali e che non abbiano pertanto funzione rettificativa.

Applicazione di eventuali deroghe.

Non si sono verificati casi eccezionali che, ai sensi dell'art. 2 comma 5 del D.Lgs 87/1992, abbiano richiesto la disapplicazione delle disposizioni previste dal decreto stesso.

PARTE B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale*(I dettagli delle voci sono espressi in migliaia di Euro)***ATTIVO****Cassa e disponibilità**

Saldo al 31.12.2009	Euro	4
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>Euro</u>	<u>2</u>
Variazione	Euro	- 2

La voce comprende le giacenze di liquidità detenute presso la sede sociale.

Crediti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2009	Euro	25.708
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>Euro</u>	<u>47.460</u>
Variazione	Euro	-21.752

La voce si riferisce ai saldi di conto corrente attivi accesi presso alcuni istituti di credito.

Crediti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2009	Euro	23.787
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>Euro</u>	<u>16.605</u>
Variazione	Euro	7.182

Si espone, di seguito, il dettaglio dei crediti per categoria di controparte e vita residua:

Descrizione	Vita residua	Valore
Credito verso fondo Clessidra	da 3 a 12 mesi	10.792
Crediti vs Mittel Generali Investimenti S.p.A.	a vista	10.074
F.ti verso Fingruppo Holding S.p.A.	durata indeterminata	2.378
Credito verso altri		543
Totale		23.787

Crediti verso la clientela

Saldo al 31.12.2009	Euro	87.068
Saldo al 31.12.2008	Euro	71.393
Variazione	Euro	15.675

Descrizione	Vita residua	Valore
Crediti per interessi su finanziamenti	a vista	56
	da 3 a 12 mesi	61
	da 1 a 5 anni	298
Finanziamenti attivi	a vista	18.298
	da 3 a 12 mesi	5.793
	da 1 a 5 anni	3.875
	durata indeterminata	508
Finanziamenti a società partecipate	da 0 a 3 mesi	600
	da 3 a 12 mesi	1.704
	da 1 a 5 anni	8.509
	durata indeterminata	20.000
Crediti per partecipazioni cedute	a vista	6.160
	da 1 a 5 anni	1.769
	oltre 5 anni	17.231
Canoni leasing	da 0 a 3 mesi	123
Crediti vari	a vista	64
Crediti per adesione cons. fiscale	da 3 a 12 mesi	505
	da 1 a 5 anni	1.514
Totale		87.068

La voce "Finanziamenti attivi" si riferisce alle erogazioni effettuate da F.Leasing S.p.A. e da Markfactor S.p.A. a favore della propria clientela, tutte fruttifere di interessi a condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato. Tali finanziamenti sono assistiti da garanzie reali e personali in misura tale da garantire adeguatamente l'esposizione creditoria.

La voce "Finanziamenti a società partecipate" si riferisce alle erogazioni effettuate dalla capogruppo a favore delle società BH Holding S.p.A., Everel Group S.p.A., Sunset S.r.l. in liquidazione e Alfa Park S.p.A. tutte fruttifere a condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato ad eccezione del finanziamento erogato a Alfa Park di 241 mila euro infruttifero di interessi, nonché a BH Holding S.p.A. di 20 milioni di euro avente scadenza indeterminata, erogato per la finalizzazione dell'offerta pubblica di acquisto sulle azioni Sorin S.p.A. ampiamente descritta nella relazione sulla gestione. Tale ultimo finanziamento è stato parzialmente rimborsato, in data 2 febbraio, per 19,2 milioni di euro

La Voce "Crediti per partecipazioni cedute" è composta principalmente dal credito vantato nei confronti di Copernico S.p.A. a seguito della cessione del 70% del capitale sociale di

Montini S.p.A. per circa 19,1 milioni di euro nonché per la cessione di Omb S.p.A. in liquidazione intervenuta nell'anno 2007 per circa 4,9 milioni di Euro. A fronte del credito per la cessione di OMB S.p.A. è stato accantonato un fondo rischi per l'intero importo.

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

Saldo al 31.12.2009	Euro	3.054
Saldo al 31.12.2008	Euro	12.755
Variazione	Euro	- 9.701

La variazione subita dalla voce in esame rispetto all'esercizio precedente è attribuibile principalmente alla vendita delle Obbligazioni Snia.

Titoli non immobilizzati non quotati

Trattasi di titoli azionari quotati e non, non immobilizzate e immobilizzati così suddivisi:

Descrizione	Valore a bilancio
Obbligazioni OMB SpA 2010	2.543
Obbligazioni ASM	511
Totale	3.054

Per quanto concerne il residuo credito vantato nei confronti di OMB Brescia S.p.A. in liquidazione, tale credito si è ridotto in corso d'anno a seguito dell'incasso, in data 08 ottobre 2009 di euro 1.340.677 nonché della svalutazione per euro 48.350 necessaria al fine di allineare il valore iscritto con il valore di presunto realizzo.

Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile

Saldo al 31.12.2009	Euro	36.339
Saldo al 31.12.2008	Euro	64.795
Variazione	Euro	-28.456

Titoli azionari non immobilizzati

Trattasi di titoli azionari quotati e non, non immobilizzati e immobilizzati così suddivisi:

Titoli azionari non immobilizzati

Titolo	Valore di bilancio	Valore di mercato
Monte dei Paschi di Siena	68	68
Totale	68	68

Titoli azionari immobilizzati:

Titolo	Valore di bilancio
Medinvest International	15.882
Opera Participation S.C.A.	1.772
Alfieri Associated ex Selva	5.481
Part.Equinox Invest.Company ex Selva	5.779
IGI Sud	2.160
Equinox Two SCA	3.745
Opera Participations2 S.C.A.	1.039
Investitori Associati II ex Selva	362
Fondo Dimensione Network	51
Totale	36.271

Il valore di iscrizione dei singoli fondi avviene sulla base del minore tra il costo ed i valori stimati di fine periodo comunicati in via preventiva dai General Partner dei fondi oggetto di investimento. Tali valori, in considerazione delle oggettive difficoltà di valutazione e di mancanza di un mercato liquido, potrebbero divergere dai valori definitivi che saranno desumibili dai rendiconti approvati e rappresentano il fair value determinato dagli amministratori in base al loro miglior giudizio e apprezzamento, utilizzando le conoscenze e le evidenze disponibili alla data di redazione del bilancio.

Partecipazioni

Saldo al 31.12.2009	Euro	53.004
Saldo al 31.12.2008	Euro	60.653
Variazione	Euro	-7.649

a) valutate al patrimonio netto:

Descrizione	Valore
Fashion District Group SpA	24.888
Draco SpA	19.334
Fashion District Service Sd	138
Esistenze finali	44.360

b) altre:

Descrizione	Valore
ALFA PARK S.R.L.	6.212
MONTECCHIA GOLF SPA	928
Part.C.I.S. Comp.Inv.e Sviluppo	1.472
BH Holding S.p.A.	23
Part.Inn.Tec Sd	5
Part.Isfor 2000 Spa	3

SANGEMINI HOLD SPA	0
SANGEMINI S.P.A.	0
BWARE TECHNOLOGIES SRL	0
MERZARIO S.P.A.	0
Totale	8.643

Variazioni annue delle partecipazioni:

	valutate al P.N.	altre	totale
Esistenze iniziali	48.870	11.783	62.457
incrementi		2.372	2.372
Vendite	-1.250	-533	-1.783
variazioni patrimonio netto partecipate	-3.259		-3.259
svalutazioni		-4.979	4.979
Esistenze finali	44.361	8.643	53.004

Partecipazioni in imprese del gruppo

Saldo al 31.12.2009	Euro	15.216
Saldo al 31.12.2008	Euro	39.623
Variazione	Euro	-24.407

	Valore
Everel Group SpA	13.715
Esistenze finali	13.715

Bios SpA	1.500
Sunset Srl in liquidazione	1
Esistenze finali	1.501

Variazioni annue delle partecipazioni in imprese del gruppo:

	valutate al PN	altre	totale
Esistenze iniziali	39.624	1	39.625
Incrementi	11.028	1.500	12.528
decrementi (cessione Montini)	-36.937	0	-36.937
Esistenze finali	13.715	1.501	15.216

Differenze positive di consolidamento

Saldo al 31.12.2009	Euro	3.202
Saldo al 31.12.2008	Euro	0
Variazione	Euro	3.202

La differenza è così composta:

Società	Differenza originaria	Ammortamento 2009	Valore in bilancio
Earchimede SpA	3.558	(356)	3.202
Totale	3.558	(356)	3.202

La differenza positiva di consolidamento si è originata dall'acquisto da parte di Hopa S.p.A. di un ulteriore 11,77% del capitale della controllata.

Differenze positive di patrimonio netto

Saldo al 31.12.2009	Euro	19.755
Saldo al 31.12.2008	Euro	24.112
Variazione	Euro	- 4.357

La tabella che segue illustra la movimentazione della voce intervenuta nel 2009:

Società	Differenza originaria	Ammortamenti es. prec.	Ammortamento 2009	Valore in bilancio
Fashion District Group S.p.A.	18.310	(3.662)	(1.831)	12.817
Draco S.p.A.	8.672	(867)	(867)	6.938
Montini S.p.A.	5.530	(3.871)	(1.659)	0
Markfactor S.p.A.	201	(121)	(80)	0
Everel Group S.p.A.	2.628	(2.628)	0	0
Totale	35.341	(11.149)	(4.437)	19.755

Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31.12.2009	Euro	146
Saldo al 31.12.2008	Euro	267
Variazione	Euro	-121

Descrizione	Spese impianto	Spese incr.ve beni di terzi	Avviamento	Software	Altre	Totale
Esistenze iniziali	40	44	167	3	14	268
Acquisti						0
Ammortamenti	(20)	(16)	(84)	(2)	(1)	(123)
Esistenze finali	20	28	83	1	13	146

Le "spese di impianto" si riferiscono a costi notarili sostenuti in relazione a modifiche statutarie operate negli esercizi precedenti, ammortizzate in quote costanti in cinque anni.

Le "spese incrementative su beni di terzi" si riferiscono ai costi sostenuti per l'allestimento dei nuovi uffici, ammortizzati lungo la durata del relativo contratto di locazione.

L'avviamento, deriva dall'imputazione nell'esercizio chiuso al 31.12.2001 del disavanzo da annullamento, pari a Euro 832.506, emerso in sede di fusione per incorporazione della società Fintema S.p.a. in F.Leasing S.p.A., ed è ammortizzato in dieci anni.

Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31.12.2009	Euro	6.961
Saldo al 31.12.2008	Euro	10.016
Variazione	Euro	- 3.055

La voce si riferisce soprattutto alle immobilizzazioni materiali di F. Leasing S.p.A., la maggior parte delle quali concesse in locazione finanziaria. Nel corso dell'esercizio la voce ha avuto la seguente movimentazione:

Descrizione	Macchine ufficio elettroniche	Automezzi	Mobili e arredi	Immobili	Altri	Totale
Esistenze iniziali nette	35	5.521	756	2.792	908	10.012
Variazione area di consolidamento	2					2
Acquisti	13	182	27		5	227
Vendite al netto dei fondi amm.to	(10)	(799)	(29)		1	(837)
Ammortamenti	(13)	(2.028)	(13)	(215)	(175)	(2.444)
Esistenze finali	27	2.876	741	2.577	739	6.960

Azioni proprie

Saldo al 31.12.2009	Euro	9.875
<hr/>		
Variazione	Euro	9.875

La voce si riferisce all' operazione di acquisto delle azioni della capogruppo effettuata da Earchimede S.p.A ampiamente descritta nella relazione sulla gestione.

Altre attività

Saldo al 31.12.2009	Euro	17.322
Saldo al 31.12.2008	Euro	19.947
Variazione	Euro	-2.625

Si espone, di seguito, il dettaglio delle altre attività:

Erario c/imposte dirette	16.754
Imposte anticipate	307
Altri crediti	216
Fornitori c/anticipi	45
Totale	17.322

La voce "Erario c/imposte dirette riguarda il credito vantato verso l'erario derivante dalle ritenute d'acconto subite e dagli acconti versati da tutte le società facenti parte del consolidato fiscale trasferiti alla controllante per effetto dell'adesione allo stesso.

Con riferimento alla cosiddetta fiscalità differita, iscritta per rilevare gli effetti nascenti dalle differenze esistenti tra le regole civilistiche di determinazione dell'utile e quelle fiscali che presiedono al calcolo del reddito d'impresa, si è provveduto alla rilevazione di attività per imposte anticipate iscritte in relazione alle differenze temporanee, tra valore contabile delle attività e passività ed il loro valore fiscale, che negli esercizi futuri determineranno importi deducibili dal reddito dell'esercizio.

Ratei e risconti attivi

Saldo al 31.12.2009	Euro	993
Saldo al 31.12.2008	Euro	<u>3.227</u>
Variazione	Euro	-2.234

La voce è prevalentemente riferibile a risconti di premi assicurativi.

PASSIVO

Debiti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2009	Euro	30.727
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>Euro</u>	<u>69.475</u>
Variazione	Euro	- 38.748

Si espone, di seguito, il dettaglio dei debiti per tipologia e vita residua:

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamenti passivi	Oltre i 5 anni	27.405
Finanziamenti passivi	da 3 a 12 mesi	1.500
Apertura di credito in c/c	a vista	1.822
Esistenze finali		30.727

I “debiti verso banche” con scadenza oltre i 5 anni sono rappresentati dal finanziamento concesso a Tethys Spa dalla Banca Popolare di Lodi S.p.A. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Il finanziamento è stato erogato per un valore di Euro 26.086.396,00 il 23 dicembre 2008 e dovrà essere rimborsato in un'unica soluzione il 23 dicembre 2015. Tethys S.p.A. dovrà rimborsare l'importo del finanziamento unitamente agli interessi maturati calcolati al tasso fisso annuo del 4,875%. L'importo indicato tiene conto del rateo interessi maturati sino al 31 dicembre 2009.

Debiti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2009	Euro	19.653
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>Euro</u>	<u>5.840</u>
Variazione	Euro	- 13.813

La voce si riferisce (i) quanto a 13 milioni di euro al debito per il finanziamento ottenuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A. in data 29 luglio 2009 di complessivi euro 20 milioni rimborsato per 7 milioni di euro in data 26 novembre 2009, (ii) quanto a 6,4 milioni di euro al finanziamento infruttifero erogato da Equinox II (iii) quanto a 74 mila euro al finanziamento infruttifero erogato da Alfieri Associated Investors S.A. e (iv) quanto a 182 mila euro al finanziamento infruttifero erogato da Mittel S.p.A.

Debiti verso la clientela

Saldo al 31.12.2009	Euro	1.575
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>Euro</u>	<u>11.861</u>
Variazione	Euro	- 10.286

Si espone di seguito il dettaglio dei debiti per categoria di controparte e vita residua:

Descrizione	Vita residua	Valore
Debiti per consolidato fiscale	a vista	1.022
Caparra confirmatoria Montecchia	da 3 a 12 mesi	500
Altri crediti	a vista	53
Totale		1.575

Debiti rappresentati da titoli

Saldo al 31.12.2009	Euro	31
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>Euro</u>	<u>31</u>
Variazione	Euro	0

Altre passività

Saldo al 31.12.2009	Euro	6.531
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>Euro</u>	<u>4.691</u>
Variazione	Euro	1.840

La voce risulta così composta:

	Valore
Debiti vs fornitori	5.076
Debiti per compenso amm.ni/dipendenti/sindaci	654
Crediti verso Erario e Ist. Previd.	417
Debiti per dividendi	279
Debiti vs enti previdenziali	39
Debito verso dipendenti	36
Debiti diversi	30
Totale	6.531

Ratei e risconti passivi

Saldo al 31.12.2009	Euro	319
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>Euro</u>	<u>1.575</u>
Variazione	Euro	-1.256

Trattamento di fine lavoro subordinato

Saldo al 31.12.2009	Euro	96
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>Euro</u>	<u>78</u>
Variazione	Euro	18

Trattasi dell'effettivo debito al 31/12/2009 delle Società verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31.12.2009	Euro	26.012
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>Euro</u>	<u>25.469</u>
Variazione	Euro	543

Così rappresentati:

b) Fondi imposte e tasse Euro 1.037

La voce è relativa all'accantonamento effettuato a copertura delle imposte dell'esercizio, così come determinate:

Imposte sui redditi relative a società Italiane	916
Imposte sui redditi relative a società Estere	121
Totale	1.037

d) Altri fondi Euro 24.975

La voce risulta formata da fondi destinati a fronteggiare potenziali perdite rivenienti da partecipazioni delle quali alla data di chiusura dell'esercizio risultano ancora indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza:

Fondo copertura perdite cartella Bernardi	10.371
Fondo partecipazione Everel	6.315
Fondo partecipazione GPP International	4.500
Fondo partecipazione Sunset Sd in liquidazione	2.264
Fondo rischi Markfactor SpA	696
Fondo dipinto "La Filatrice"	679
Fondo partecipazione Bware Technologies Sd in liq.	150
Totale	24.975

Tali fondi nel corso dell'esercizio hanno subito le seguenti movimentazioni:

Descrizione	
Esistenze iniziali	23.680
Decrementi	-3.284
Modifica area di consolidamento (inclusione di Markfactor)	696
Accantonamento dell'esercizio	3.883
Totale	24.975

Il fondo dipinto La Filatrice si riferisce allo stanziamento destinato a considerare l'effetto in bilancio derivante dalla donazione da parte della controllata Hopa S.p.A. a favore del Comune di Brescia del dipinto di nostra proprietà "La Filatrice" del pittore Giacomo Ceruti.

Fondo rischi su crediti

Saldo al 31.12.2009	Euro	5.708
Saldo al 31.12.2008	Euro	15.735
Variazione	Euro	- 10.027

La variazione rispetto all'esercizio precedente deriva principalmente dalla liberazione del Fondo svalutazione crediti Everel Group S.p.A. in quanto non si ritiene che sussistano più gli elementi che hanno portato alla sua appostazione nel bilancio relativo all'esercizio precedente.

Descrizione	Valore
F.do svalutazione crediti cessione partecipazioni	5.168
F.do rischi su crediti eventuali	540
Totale	5.708

Il fondo si riferisce ad accantonamenti effettuati nell'esercizio 2007 a fronte dei rischi su crediti relativi alla cessione della partecipazione detenuta in OMB S.p.A. in liquidazione.

Il fondo rischi su crediti è relativo agli accantonamenti destinati a fronteggiare rischi soltanto eventuali su esposizioni nei confronti di soggetti in temporanea situazione di obiettiva difficoltà.

Patrimonio netto di terzi

Saldo al 31.12.2009	Euro	148.801
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>Euro</u>	<u>175.953</u>
Variazione	Euro	-27.152

Si riferisce al patrimonio netto di spettanza dei soci di minoranza di Earchimede S.p.A. e di Markfactor S.p.A..

Patrimonio netto

Saldo al 31.12.2009	Euro	62.981
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>Euro</u>	<u>60.451</u>
Variazione	Euro	2.530

Le riserve del gruppo comprendono 8.395 migliaia di euro pari alla quota di pertinenza della riserva indisponibile iscritta da Earchimede S.p.A. a fronte delle azioni Hopa da essa detenute in portafoglio. La stessa verrà mantenuta finché le azioni Hopa non saranno eventualmente cedute a terzi.

Impegni, garanzie e operazioni fuori bilancio

Saldo al 31.12.2009	Euro	48.145
<u>Saldo al 31.12.2008</u>	<u>Euro</u>	<u>123.333</u>
Variazione	Euro	-75.188

La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente imputabile (i) all'estinzione delle garanzie prestate in relazione ai finanziamenti che GPP International S.A. ha estinto nel 2009 nei confronti di JP Morgan e Merrill Lynch (23,4

milioni di euro), (ii) all'estinzione delle fideiussioni rilasciate a favore della controllata Bios S.p.A. per i finanziamenti ottenuti (25 milioni di euro) (iii) alla variazione negli impegni per versamenti da effettuare in fondi di investimento (15 milioni di euro).

La voce risulta così formata:

Titoli depositati a garanzia presso istituti di credito	355
Altre garanzie	1.732
Fideiussioni e lettere di patronage	15.844
Mandati di credito a favore di società partecipate	5.165
Impegni per versamenti da effettuare in fondi di investimento	15.036
Impegni a fronte di riassunzione di contratti di locazione finanziaria	10.030
Totale	48.145

Le "Fideiussioni e lettere di patronage" sono costituite da:

- fideiussione per 5,8 milioni di Euro rilasciata a favore della Auchan S.p.A. (già Società Italiana Distribuzione Moderna SpA) a fronte di garanzie contrattuali relative alla partecipazione ceduta nella società Colmark S.p.A.;
lettera di patronage rilasciata a favore di Markfactor S.p.A. per 5 milioni di euro a garanzia di finanziamenti bancari ottenuti dalla stessa.
fideiussione rilasciata a favore di Everel Group S.p.A. per 5 milioni di euro a garanzia di finanziamenti bancari ottenuti dalla stessa.

La voce "mandati di credito a favore di società partecipate" è relativa a una garanzia rilasciata a favore della società Markfactor S.p.A. a supporto di finanziamenti bancari.

La voce "impegni" si riferisce alla garanzia prestata nel corso degli esercizi 2003, 2004 e 2005 a favore degli acquirenti dei contratti di leasing dalla controllata F. Leasing S.p.A.

La voce "Impegni per versamenti da effettuare in fondi di investimento" è composta dagli impegni per versamenti da effettuare in fondi di investimento da parte di Earchimede S.p.A..

Parte C - Informazioni sul conto economico

Interessi attivi e proventi assimilati

Saldo al 31.12.2009	Euro	3.484
<hr/>		
Variazione	Euro	3.484

La voce risulta così suddivisa:

Interessi su finanziamenti	2.237
Interessi su crediti per cessione partecipate	673
Interessi su conti correnti	467
Interessi su obbligazioni	130
Interessi di preammortamento	77
Totale	3.484

Interessi passivi e oneri assimilati

Saldo al 31.12.2009	Euro	3.077
Saldo al 31.12.2008	Euro	29
<hr/>		
Variazione	Euro	3.048

La voce risulta così suddivisa:

Descrizione	Valore
Interessi passivi su finanziamenti	2.197
Interessi passivi rateazione cartella esattoriale	482
Interessi passivi c/c	269
Oneri Bancari	129
Totale	3.077

Dividendi e altri proventi

Saldo al 31.12.2009	Euro	17
<hr/>		
Variazione	Euro	17

Commissioni attive

Saldo al 31.12.2009	Euro	100
<hr/>		
Variazione	Euro	100

Trattasi di commissioni incassate a fronte dell'attività svolta da Markfactor S.p.A..

Profitti da operazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2009	Euro	1.255
Saldo al 31.12.2008	Euro	0
Variazione	Euro	1.255

La voce risulta così formata:

Descrizione	Titoli obbl.	Titoli azionari	IRS	Altri strumenti finanziari	Totale
Utile da realizzo	0	16	1.714	0	1.730
Perdite da realizzo	(19)	(42)	0		(61)
Svalutazioni	0	(414)			(414)
Totale	(19)	(440)	1.714	0	1.255

Riprese di valore su crediti e su acc.ti per garanzie e impegni

Saldo al 31.12.2009	Euro	12.334
<hr/>		
Variazione	Euro	12.334

Si riferisce all'adeguamento dei fondi stanziati nel corso del precedente esercizio.

Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2009	Euro	208
<hr/>		
Variazione	Euro	208

Trattasi della ripresa della svalutazione effettuata nel corso dell'esercizio 2008 relativamente alla partecipata Markfactor S.p.A. consolidata integralmente nel presente bilancio.

Altri proventi di gestione

Saldo al 31.12.2009	Euro	3.435
<hr/>		
Variazione	Euro	3.435

La voce risulta così formata:

Canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria	2.694
Altri proventi da contratti di locazione e factoring	417
Altri ricavi	275
Plusvalenze da cessione beni in leasing	46
Totale	3.435

Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto

Saldo al 31.12.2009	Euro	141
<hr/>		
Variazione	Euro	141

Si riferisce al risultato di competenza della partecipata Draco S.p.A.

Spese amministrative

Saldo al 31.12.2009	Euro	10.988
<hr/>		
Variazione	Euro	10.986

Descrizione	Valore
Spese gestione partecipazioni	6.257
Compensi c.d.a.	1.043
Consulenze amministrative	743
Assicurazioni	598
Varie	511
Costo personale	463
Collegio sindacale	362
Spese legali	278
Costi generali amministrativi	266
Fitti passivi	207
Revisione	184
Compenso organismo di vigilanza	76
Totale	10.988

Altri oneri di gestione

Saldo al 31.12.2009	Euro	97
Variazione	Euro	97

Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali

Saldo al 31.12.2009	Euro	3.246
Saldo al 31.12.2008	Euro	1
Variazione	Euro	3.245

	Valore
Ammortamento beni in locazione finanziaria	2.408
Ammortamento immobilizzazioni materiali proprie	715
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	123
Totale	3.246

Nelle immobilizzazioni materiali è inclusa la svalutazione di 679 mila euro che considera l'effetto in bilancio derivante dalla donazione da parte della società a favore del Comune di Brescia del quadro di proprietà "La Filatrice" del pittore Giacomo Ceruti.

Accantonamenti per rischi e oneri

	Saldo al 31.12.2009	Euro	2.138
	<hr/>		
	Variazione	Euro	2.138
<hr/>			
Descrizione			
Accantonamento rischio partecipazione GPP	2.000		
Accantonamento rischi partecipazione F.Leasing	138		
Totale	2.138		

Accantonamenti ai fondi rischi su crediti

Saldo al 31.12.2009	Euro	321
<hr/>		
Variazione	Euro	321

La voce comprende la svalutazione di un credito effettuata dalla Earchimede S.p.A. per adeguarlo al suo presumibile valore di realizzo.

Rettifiche di valore su crediti

Saldo al 31.12.2009	Euro	1.039
<hr/>		
Variazione	Euro	1.039

La voce si riferisce alla seguente svalutazione di crediti:

	Valore
Svalutazione credito Sangemini	713
Svalutaz. credito Fingruppo Holding S.p.A in liquidazione	278
Svalutazione P.O. Omb S.p.A. in liquidazione	48
Totale	1.039

Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2009	Euro	9.707
<hr/>		
Variazione	Euro	9.707

La voce si riferisce alle seguenti rettifiche negative di valore effettuate:

Ammortamento differenza di consolidamento Fashion District Group S.p.A.	1.831
Svalutazione partecipazione Sangemini S.p.A.	2.944
Ammortamento differenza di consolidamento Montini S.p.A.	1.659
Svalutazione partecipazione Sangemini Holding S.p.A.	2.032
Ammortamento differenza di consolidamento Draco S.p.A.	867
Ammortamento differenza di consolidamento Earchimede S.p.A.	356
Altre svalutazioni	18
	<hr/> 9.707

Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto

Saldo al 31.12.2009	Euro	8.112
<hr/>		
Variazione	Euro	8.112

La voce si riferisce al recepimento delle perdite relative alle partecipate valutate al patrimonio netto.

Perdite della partecipazione Everel Group S.p.A.	4.908
Perdite della partecipazione Fashion District Group S.p.A.	3.196
Perdite della partecipazione Fashion District Service S.r.l.	6
	<hr/> 8.112

Proventi straordinari

Saldo al 31.12.2009	Euro	18.361
<hr/>		
Variazione	Euro	18.361

Tale voce è costituita principalmente da:

	Voce
Plusvalenza vendita partecipazione Montini	13.061
Sopravvenienze attive	5.232
Altri proventi straordinari	68
Totale	18.361

Le plusvalenze su cessioni di partecipazioni, la cui appostazione è richiesta dalle disposizioni di legge nei componenti straordinari, vengono riclassificate, al netto delle eventuali minusvalenze, nei ricavi caratteristici nell'allegato conto economico scalare. Per quanto riguarda i principali valori espressi in tabella si rimanda a quanto riportato nella relazione sulla gestione.

Le sopravvenienze attive derivano per 4,6 milioni di euro dall'acquisto di un credito verso Bios S.p.A. acquistato per un controvalore inferiore al valore nominale e successivamente compensato con il debito vantato nei confronti della Bios S.p.A. stessa derivante dal consolidato fiscale di complessivi 6,1 milioni di euro, ridottosi a seguito di tale operazione a 1 milione di euro circa.

Oneri straordinari

Saldo al 31.12.2009	Euro	696
<hr/>		
Variazione	Euro	696

Il saldo è costituito dalle sopravvenienze passive contabilizzate nell'esercizio.

Imposte sul reddito di esercizio

Saldo al 31.12.2009	Euro	1.292
Saldo al 31.12.2008	Euro	5
Variazione	Euro	1.287

Descrizione	Voce
Storno imposte anticipate	654
Irap	449
Ires	168
Imposte lussemburghesi	-4
Totale	1.292

Parte D - Altre informazioni

Al 31.12.2009 risultano in forza n. 8 dipendenti.

Contenziosi

Con riferimento alla controllata GPP International S.A., si evidenzia che in data 15 marzo 2010 è stata ultimata l'attività di verifica, iniziata in data 12 giugno 2009, da parte della Guardia di Finanza – Nucleo di Polizia Tributaria Brescia – con l'emissione di un processo verbale di constatazione che evidenzia una ripresa a tassazione in materia di interessi attivi infragruppo, la quale ha tuttavia rimesso all'Agenzia delle Entrate, competente per l'emissione dell'eventuale avviso di accertamento, la valutazione degli eventuali elementi negativi di reddito risultanti dai bilanci d'esercizio che potrebbero essere portati in riduzione degli elementi positivi di reddito ripresi. La società non ha ritenuto di effettuare alcun accantonamento a fronte della potenziale passività fiscale in quanto ritiene la stessa meramente possibile e non probabile.

PUBBLICITÀ DEI CORRISPETTIVI DI REVISIONE CONTABILE AI SENSI DELL'ART. 160, COMMA 1-BIS, D. LGD. 58/98 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI.

Riportiamo nella presente tabella un dettaglio dei corrispettivi riconosciuti alla società di revisione dalle società controllate cui è stato conferito l'incarico di revisione contabile ai sensi del D. Lgs. 58/98, ed alle entità della rete cui appartiene la società di revisione stessa:

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi (migliaia di euro)
Revisione contabile	Società di Revisione	169,3
Servizi di attestazione		n.a.
Servizi di consulenza fiscale		
Altri servizi (procedure concordate)	Società di Revisione	n.a.

Operazioni con parti correlate

Nel corso del 2009, per quanto riguarda l'operatività con controparti correlate individuate sulla base dell'art. 2359 del Codice Civile si segnala che con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all'ordinaria attività del Gruppo e non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale. Tutte le operazioni sono regolate a condizioni di mercato e si riferiscono:

	Verso amministratori sindaci e altri organi interni	Verso soci	Verso altre parti correlate	Totale
<u>Attivo di Stato Patrimoniale</u>				-
Crediti verso la clientela			6.112	6.112
Crediti verso enti finanziari		10.054		10.054
Azioni quote altri titoli a reddito variabile		3.775		3.775
<u>Passivo di Stato Patrimoniale</u>				-
Debiti verso enti finanziari		40.597		40.597
Altre passività	1.002	925	2.241	4.158
<u>Conto economico</u>				
Interessi passivi		1.601		1.601
Spese amministrative	1.603	925	4.024	6.552
Oneri straordinari			592	592
Interessi attivi		55		55

La voce crediti verso la clientela espone i crediti vantati verso la società Fin Leasing Brescia S.p.A. per complessivi 438 mila euro e Medeghini S.p.A. per 5.684 mila euro, in entrambe le società il Cav. Giovanni Medeghini, attuale consigliere della società Markfactor S.p.A., risulta essere socio di controllo.

La voce crediti verso enti finanziari espone il credito di Earchimede S.p.A. per l'apertura di un conto corrente presso la Mittel Generali Investimenti S.p.A., società controllata da Mittel S.p.A. a sua volta socia in Tethys S.p.A.. Su tale conto maturano interessi al tasso del 1,5%.

La voce "Azioni quote e altri titoli a reddito variabile" espone il valore dell'investimento effettuato in Equinox II pari al 3,6% del capitale sociale. Equinox II è a sua volta socia in Tethys.

La voce "debiti verso enti finanziari" espone (i) quanto a euro 27,4 migliaia di euro il debito per il finanziamento ottenuto da M.P.S. e Banco Popolare di Lodi da Tethys S.p.A. con scadenza 23 dicembre 2015 al tasso fisso del 4,875%, (ii) quanto a 182 migliaia di euro al finanziamento concesso da Mittel S.p.A., (iii) quanto a 13 milioni di euro relativi al finanziamento concesso in data 29 luglio 2009 da Mittel Generali Investimenti S.p.A. con scadenza 31 luglio 2010 sul quale maturano interessi al tasso del 2,71% (iv) quanto a 10 mila euro a fronte del debito verso il socio Mittel S.p.A. per i servizi di domiciliazione prestati.

La voce "altre passività" verso Amministratori Sindaci e altri organi interni si riferisce ai compensi maturati e non ancora liquidati verso il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale e l'organismo di vigilanza.

Nella voce "altre passività verso soci" sono esposti debiti per (i) 888 mila euro nei confronti di Mittel Corporate Finance S.p.A., società controllata da Mittel S.p.A. a sua volta socia in Tethys S.p.A. e (ii) 27 mila euro verso Mittel S.p.A. maturato a seguito del contratto di domiciliazione relativo ai nuovi uffici di Milano per il periodo dal 1 ottobre 2009 al 31 dicembre 2009.

La voce "altre passività verso altre parti correlate" espone (i) quanto a 2.141 il debito verso BH Holding S.p.A. per le consulenze addebitate in relazione all'operazione di offerta pubblica di acquisto sulle azioni Sorin S.p.A., (ii) quanto a 68 mila euro verso la Lawservice S.r.l. e 32 mila verso lo Studio Legale Schiuma e Associati a fronte dell'attività di consulenza legale e societaria prestata, società nelle quali il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Everel Group S.p.A. riveste la carica di socio dello Studio Lawservice S.r.l. e di titolare dell'associazione professionale Studio Legale Schiuma e Associati.

La voce "interessi passivi" espone la componente economica dei finanziamenti esposti nella voce debiti verso enti finanziari.

La voce "spese amministrative verso Amministratori Sindaci e altri organi interni" espone la componente economica dei compensi del consiglio di amministrazione, del collegio sindacale e dell'organismo di vigilanza.

La voce "spese amministrative verso soci" espone quanto a (i) 888 mila euro il costo sostenuto per la consulenza prestata da Mittel Corporate Finance S.p.A. in relazione all'operazione di offerta pubblica di acquisto sulle azioni Sorin S.p.A. (ii) 27 mila euro il costo sostenuto per la domiciliazione relativa ai nuovi uffici di Milano per il periodo dal 1 ottobre 2009 al 31 dicembre 2009 nei confronti di Mittel S.p.A. e (iii) 10 mila

euro per il servizio di domiciliazione prestato alla scrivente società da parte del socio Mittel S.p.A..

La voce "spese amministrative verso altre parti correlate" espone (i) quanto a 2.141 mila euro il costo per le consulenze addebitate da BH Holding S.p.A. in relazione all'offerta pubblica di acquisto sulle azioni Sorin S.p.A. (ii) quanto a 25 mila euro il costo per i canoni leasing relativi alle auto aziendali (iii) quanto a 112 mila euro il costo sostenuto per l'attività di consulenza legale e societaria prestata dallo Studio Legale Schiuma e Associati e quanto a (iv) 102 mila euro il costo sostenuto per l'attività di consulenza legale e societaria prestata da Lawservice S.r.l., il residuo è riferito al costo sostenuto per l'attività professionale svolta dallo Studio Pavesi Gitti Verzoni in cui risulta socio un amministratore di Hopa S.p.A. a fronte delle consulenze prestate nel corso dell'esercizio 2009.

La voce "oneri straordinari" verso altre parti correlate si riferisce alla minusvalenza realizzata nel corso dell'esercizio a seguito della vendita del 25% del capitale sociale della Markfactor S.p.A. a Hopa S.p.A. per la cui descrizione si rimanda a quanto dettagliatamente riportato nella relazione sulla gestione del presente bilancio.

La voce "interessi attivi" espone la componente economica del conto corrente aperto presso Mittel Generali Investimenti S.p.A. da Earchimede S.p.A.

Oltre a quanto sopra evidenziato la Società ha compiuto la seguente operazione con parte correlata non menzionata nello schema in quanto relativa alla controllata Bios S.p.A. non consolidata nel presente bilancio. In particolare, nell'ambito delle complesse attività di ristrutturazione del debito Bios S.p.A., trattasi dell'operazione di cessione di n. 31.484.848 azioni Sorin S.p.A. avvenuta in data 11 marzo 2009 a favore di Tower 6 Bis, società soggetta a controllo congiunto di Mittel S.p.A. (49%) ed Equinox Two S.c.a. (51%), a loro volta soci indiretti di Bios S.p.A., attraverso la controllata Tethys S.p.A. ed Hopa S.p.A..

Stato Patrimoniale riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2009

(valori espressi in migliaia di euro)

ATTIVO		31.12.2008			
ATTIVO A BREVE	Euro	%	Euro	%	
Cassa e Banche	25.712	8,50%	47.462	12,80%	
Titoli obbligazionari ed azionari	3.054	1,01%	12.755	3,44%	
Crediti esigibili entro 12 mesi:					
Crediti per operazioni di leasing	1.423	0,47%	1.423	0,38%	
Crediti verso clientela e finanziamenti attivi a società partecipate	75.728	25,04%	72.503	19,55%	
Altri crediti	171	0,06%	2.796	0,75%	
Erario c/imposte dirette	17.151	5,67%	17.151	4,62%	
Azioni e quote	0	0,00%	0	0,00%	
Ratei e risconti attivi	993	0,33%	3.227	0,87%	
TOTALE ATTIVO A BREVE	124.232	41,08%	157.317	42,42%	
ATTIVO IMMOBILIZZATO					
Titoli immobilizzati	36.339	12,02%	64.795	17,47%	
Crediti vs clienti	25.195	8,33%	0	0,00%	
Finanziamenti attivi oltre dodici mesi:					
Finanziamenti attivi vs società partecipate	8.509	2,81%	14.072	3,79%	
Erario c/imposte anticipate	0	0,00%	0		
Immobilizzazioni immateriali	146	0,05%	267	0,07%	
Immobilizzazioni materiali	6.961	2,30%	10.016	2,70%	
Partecipazioni	53.004	17,53%	60.653	16,35%	
Partecipazioni in imprese del gruppo	15.216	5,03%	39.623	10,68%	
Azioni proprie	9.875	3,27%	0		
Diff. Positiva di consolidamento	3.202	1,06%	0		
Diff. Positiva di patrimonio netto	19.755	6,53%	24.112	6,50%	
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO	178.202	58,92%	213.538	57,58%	
TOTALE ATTIVO	302.434	100,00%	370.855	100,00%	

PASSIVO	31.12.2009		31.12.2008	
PASSIVO A BREVE	Euro	%	Euro	
Banche	30.727	10,16%	40.861	11,02%
Debiti pagabili entro dodici mesi:				
Debiti verso la clientela	31	0,01%	31	0,01%
Finanziamenti passivi ed interessi	19.653	6,50%	5.840	1,57%
Fornitori	1.575	0,52%	11.860	3,20%
Fondo imposte	1.037	0,34%	1.689	0,46%
Altri debiti	6.531	2,16%	4.691	1,26%
Ratei e risconti passivi	319	0,11%	1.575	0,42%
TOTALE PASSIVO A BREVE	59.873	19,80%	66.547	17,94%
PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE				
Finanziamenti passivi ed interessi	0	0,00%	28.615	7,72%
Trattamento fine rapporto	96	0,03%	78	0,02%
Fondo imposte differite	0	0,00%	0	0,00%
Altri fondi	30.683	10,15%	40.211	10,84%
Patrimonio di terzi	148.801	49,20%	174.953	47,18%
TOTALE PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE	179.580	10,18%	243.857	65,76%
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	30.000	9,92%	30.000	8,09%
Sovrapprezzo azioni	0	0,00%	0	0,00%
Riserva legale	0	0,00%	0	0,00%
Altre riserve	30.479	10,08%	30.680	8,27%
Riserva di consolidamento	4.671	1,54%	(192)	-0,05%
Risultato dell'esercizio	(2.169)	-0,72%	(37)	-0,01%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	62.981	20,82%	60.451	16,30%
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	302.434	100%	370.855	100,00%

Conto economico riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2009

(valori espressi in migliaia di euro)

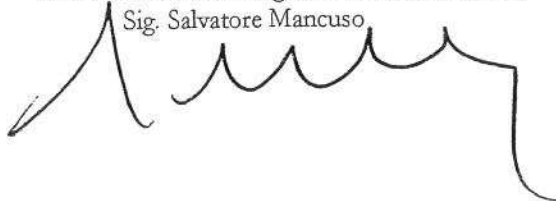
	31.12.2009	%	31.12.2008	%
RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA				
Dividendi azionari	17	0,08%	0	0,00%
Interessi attive ed altri proventi	3.484	16,21%	0	0,00%
Commissioni attive	100	0,47%	0	
Profitti da operazioni finanziarie	1.255	5,84%	0	0,00%
Utile (perdita) su cessione partecipazioni	13.061	60,77%	0	
Utile delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	141	0,66%	0	
Altri proventi di gestione	3.435	15,98%	0	
TOTALE RICAVI	21.493	100%	0	100%
COSTI DIRETTI				
Interessi ed oneri finanziari	(3.082)	11,57%	(29)	93,55%
Perdite da operazioni finanziarie	0	0,00%	0	
TOTALE COSTI DIRETTI	(3.082)		(29)	
RISULTATO LORDO GESTIONE CARATTERISTICA	18.411		(29)	
Spese generali ed amministrative	(10.988)	41,24%	(2)	6,45%
Altri oneri diversi	(97)	0,36%	0	
Ammortamenti	(3.246)	12,18%	0	
Riprese (svalutazione) di valore su crediti	11.295	-42,39%	0	
Accantonamento al fondo rischi vari e rischi su crediti	(2.459)	9,23%	0	
Proventi (oneri) straordinari	(696)	2,61%	0	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	12.220		(31)	
Componenti straordinarie nette	5.300	-19,89%	0	
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	208	-0,80%		
Perdite partecipazioni valutate al patrimonio netto	(8.112)	30,44%	0	
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(9.707)	36,43%	0	
Utile(perdita) al lordo delle imposte	(91)	0	0	
Imposte	(1.292)	4,85%	5	4,00%
(Utile) perdita di competenza di terzi	(786)	2,95%	0	-2,35%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(2.169)		(36)	

Brescia, 10 maggio 2010

TETHYS S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Sig. Salvatore Mancuso



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Soci,

il bilancio consolidato del Gruppo Thetys S.p.A. relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 evidenzia un risultato di competenza del Gruppo negativo per circa 2,2 milioni di euro, condizionato per l'anno in esame dalle rettifiche ed accantonamenti operati sulle immobilizzazioni finanziarie per circa 9,5 milioni di euro, accantonamenti per rischi e oneri per 2,1 milioni di euro, rettifiche su crediti per 1 milione di euro e rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali per 3,2 milioni di euro.

Il bilancio consolidato del Gruppo Tethys S.p.A. aggrega, con il metodo integrale, come riportato nell'apposita sezione della Nota Integrativa consolidata, le situazioni patrimoniali e le risultanze economiche di n. 7 società controllate che esercitano attività finanziaria. Nell'area di consolidamento sono inoltre incluse n. 1 società controllata direttamente e n. 3 società collegate, tutte valutate applicando il "metodo del patrimonio netto".

Vi informiamo, inoltre, che il bilancio consolidato in esame è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni di legge in materia di cui al D.Lgs. 87/92 ed alle istruzioni impartite in merito dalla Banca d'Italia.

Con riferimento ai dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 di Tethys S.p.A. (di seguito "Tethys" o "Società"), società controllante, si evidenzia un risultato d'esercizio negativo per circa 4,6 milioni di euro e un patrimonio netto della società di complessivi circa 25,4 milioni di euro.

Per l'approvazione del presente bilancio si è usufruito del maggior termine dei centottanta giorni ai sensi di quanto disposto dall'art. 2364 2° comma del codice civile. Tethys S.p.A. è tenuta alla redazione del bilancio consolidato e il differimento è stato strettamente connesso alla tempistica di recepimento nei conti della società dei singoli bilanci civilistici e consolidati delle partecipate.

Contesto operativo

Quello appena concluso è stato un anno caratterizzato dal prosieguo della crisi nata nell'estate del 2007 nel mercato dei mutui immobiliari americani che, dopo essersi rapidamente estesa a ogni

comparto della finanza e a tutto il mondo, ha colpito l'economia reale, influenzando le scelte di consumo, investimento e produzione.

L'anno 2009 a livello internazionale è iniziato in modo negativo con un rischio di tenuta del sistema finanziario dopo i forti ribassi che hanno caratterizzato il 2008. Nei primi mesi dell'anno i mercati sono scesi ancora raggiungendo i minimi storici per poi mostrare segni costanti di miglioramento a partire dalla seconda metà dell'anno. Le tensioni sui mercati finanziari internazionali si sono allentate e la restrizione del credito bancario si è fatta meno intensa. Benché le quotazioni del petrolio e delle altre materie prime stiano risalendo gradualmente, l'inflazione rimane moderata in presenza di ampie risorse inutilizzate.

Alcuni fattori di debolezza potrebbero condizionare la ripresa nelle economie avanzate anche nel 2010. Sulla possibilità che i consumi tornino ad alimentare la ripresa grava l'incertezza riguardo alle condizioni del mercato del lavoro; i tassi di disoccupazione dovrebbero salire ancora o comunque rimanere elevati per buona parte del 2010.

Nell'area dell'euro, secondo gli indicatori congiunturali, la ripresa è proseguita negli ultimi mesi del 2009. In Italia il PIL, tornato a crescere in estate (0,6% sul trimestre precedente) dopo cinque trimestri consecutivi di diminuzione, ha seguito a espandersi nell'ultima parte del 2009, seppure a un ritmo inferiore.

Dopo gli ampi rialzi registrati tra marzo e settembre, nell'ultimo trimestre del 2009 l'indice generale della borsa italiana è rimasto pressoché stabile analogamente all'indice delle principali società quotate dell'area dell'euro. Nel complesso del 2009 i corsi sono saliti del 20,7%, ma restano comunque ben al di sotto dei livelli precedenti il dissesto della banca d'investimento statunitense Lehman Brothers. La stabilizzazione delle quotazioni a partire da ottobre ha riflesso in primo luogo la percezione degli investitori circa la fragilità della ripresa economica in atto.

In tale contesto, il Gruppo Tethys, nel corso dell'esercizio 2009 ha proseguito la propria attività rivolta da un lato alla messa in sicurezza del patrimonio e dall'altra alla sua valorizzazione. In particolare teniamo a sottolineare come sia terminata l'operatività in strumenti finanziari derivati con la chiusura, nel mese di gennaio 2009, di tutti i contratti in essere.

L'attività del Gruppo Tethys si è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del residuo portafoglio partecipazioni al fine di proteggere gli investimenti che ancora necessitano di sviluppo e consolidare, anche in vista di un eventuale cessione, quelli maturi.

Andamento della gestione

Si riassumono di seguito in ordine cronologico i principali fatti e accadimenti intervenuti nel corso del 2009 per quanto riguarda Tethys S.p.A., la controllata Hopa S.p.A. e le sue principali controllate.

Per quanto concerne la partecipazione **Bios S.p.A.**, controllata indirettamente tramite Hopa S.p.A., in data 19 febbraio 2009 il Banco di Brescia S.p.A. ha ceduto a Ghea S.r.l., società soggetta a controllo congiunto da parte di Mittel S.p.A. ed Equinox Two S.c.a., il credito dalla stessa vantato nei confronti di Bios S.p.A.. A seguito di tale cessione, Ghea S.r.l. è subentrata al Banco di Brescia S.p.A. nell'accordo di ristrutturazione del debito bancario sottoscritto in data 24 dicembre 2008 da Bios S.p.A., congiuntamente ad Hopa S.p.A. (nel seguito l' "**Accordo di Ristrutturazione**") con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banco di Brescia S.p.A. (congiuntamente, le "**Banche Creditrici**").

In particolare, l'Accordo di Ristrutturazione prevede:

- la modifica dei rispettivi contratti di finanziamento, senza novazione del rapporto e con il mantenimento del pegno costituito sulle azioni Sorin, nella tipologia *bullet* a cinque anni, con scadenza di rimborso del debito corrente (pari a 60 milioni di euro verso Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e 50 milioni di euro verso Banco di Brescia S.p.A.) differita al 22 dicembre 2013, e con facoltà di rimborso anticipato dei finanziamenti da parte di Bios S.p.A. senza costi e/o penali (nel seguito i "**Finanziamenti Ristrutturati**");
- l'eliminazione, alla scadenza originariamente prevista, degli obblighi di verifica concernenti il rispetto dei "*covenants*" con riferimento al pegno costituito sulle azioni Sorin S.p.A., con conseguente disapplicazione dei precedenti impegni di eventuale reintegrazione della garanzia pignorizia;
- la rinuncia, da parte della Banche Creditrici, a titolo definitivo alla fideiussione prestata dalla controllante Hopa S.p.A. nell'interesse di Bios S.p.A.;
- la limitazione del diritto al rimborso dei finanziamenti erogati dalle Banche Creditrici, in funzione del corrispettivo incassato derivante dall'eventuale cessione delle azioni Sorin;
- il riconoscimento di interessi sui Finanziamenti Ristrutturati, a partire dal 1 luglio 2008, al tasso fisso del 4,875% anziché al tasso variabile in precedenza previsto (gli "**Interessi**");
- la subordinazione, in forza di apposita condizione sospensiva, dell'applicazione e della corresponsione degli Interessi alle Banche Creditrici al superamento di talune soglie di rendimento connesse all'eventuale cessione della partecipazione in Sorin S.p.A. di titolarità di Bios S.p.A.. In caso di mancato superamento di tali soglie, gli Interessi non saranno dovuti;

- la rinuncia da parte di Hopa S.p.A., effettuata nel corso dell'esercizio 2008, al proprio credito vantato nei confronti di Bios S.p.A. a titolo di finanziamento soci, pari ad euro 6.549.205,77;
- la partecipazione delle Banche Creditrici alla copertura delle perdite maturate, mediante l'abbattimento del capitale sociale di Bios S.p.A. e la sua contestuale ricostituzione (vedasi nel proseguo la descrizione dell'aumento di capitale sociale eseguito in data 7 aprile 2009).
- la sottoscrizione tra Bios S.p.A. e Tethys S.p.A. ovvero Mittel S.p.A. ed Equinox Two S.c.a. di un contratto avente ad oggetto l'attribuzione dell'incarico di gestire Sorin e di giungere alla sua alienazione entro il termine di durata del finanziamento ristrutturato per il corrispettivo di euro 13.500.000. Il pagamento di tale corrispettivo ("success fee") è condizionato alla vendita della Partecipazione Sorin entro il termine di cui sopra e al conseguimento dalla vendita di ricavi superiori al debito complessivo esistente a tale data (110 milioni di euro) con pagamento della stessa con priorità rispetto agli interessi sui Finanziamenti Ristrutturati.

In data 11 marzo 2009 Bios S.p.A., al fine di ridurre la propria esposizione debitoria, ha trasferito alla società di diritto lussemburghese Tower 6 Bis S.à.r.l., società soggetta a controllo congiunto da parte di Mittel S.p.A. ed Equinox Two S.c.a., n. 31.484.848 azioni di Sorin S.p.A. già costituite in pegno a favore di Intesa Sanpaolo S.p.A. a garanzia del credito di quest'ultima nei confronti di Bios S.p.A. - pari a euro 25.000.000,00 in linea capitale ed euro 1.287.989,64 in linea interessi maturati fino alla data del 11 marzo 2009 - per un corrispettivo complessivo pari ad euro 23.823.200,00 (pari a 0,7567 euro per azione).

Il pagamento del corrispettivo è avvenuto mediante accollo liberatorio da parte di Tower 6 bis S.à.r.l. del debito di Bios S.p.A. nei confronti di Intesa Sanpaolo S.p.A., previo stralcio da parte di quest'ultima a favore di Bios S.p.A. di quota parte di tale debito, nell'importo eccedente il corrispettivo sopra indicato. Tale operazione ha permesso a Bios S.p.A. la registrazione di una sopravvenienza attiva dell'importo complessivo di euro 2.464.789,64.

La suddetta operazione, anche in considerazione del fatto che Intesa Sanpaolo S.p.A., a differenza delle altre Banche Creditrici, non aveva sottoscritto alcun accordo di ristrutturazione in relazione al proprio credito, riveste notevole importanza per Bios S.p.A., in quanto ha consentito alla stessa di superare ogni possibile rischio di insolvenza nei confronti di Intesa Sanpaolo S.p.A..

A seguito di tale cessione di credito, la partecipazione detenuta da Bios S.p.A. in Sorin S.p.A. è pertanto scesa all'attuale 19,197%.

Con deliberazioni assunte in data 7 aprile 2009, l'assemblea straordinaria di Bios S.p.A. ha proceduto ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del codice civile alla copertura delle predite di esercizio, pari ad euro 95.514.940, e al ripianamento del patrimonio netto negativo per euro 35.904.127.

Tale operazione è stata perfezionata tramite l'adozione delle seguenti determinazioni:

- parziale riduzione delle perdite esposte nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 – complessivamente pari ad euro 95.514.940 – mediante (i) l'integrale utilizzo della riserva "Versamento soci c/capitale" – iscritta per complessivi euro 9.610.813 e (ii) l'azzeramento del capitale sociale ammontante ad euro 50.000.00,00, con conseguente riduzione della perdita residua da coprire ad euro 35.904.127;

- reintegro ed aumento del capitale sociale per nominali euro 3.000.000,00 mediante emissione di (i) n. 1.500.000 azioni del valore nominale di euro 1,00 cadauna ed un sovrapprezzo unitario pari ad euro 23,94 per azione corrispondente ad un controvalore complessivo pari a euro 35.904.127, senza diritto di voto, nel rispetto del disposto dell'art. 2351, co. 2 (le "Azioni di categoria B"), sottoscritte, quanto a n. 681.818 da Ghea S.r.l. e quanto a n.818.182 da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

Il versamento del corrispettivo di sottoscrizione delle Azioni di categoria B è stato eseguito mediante la parziale conversione dei Finanziamenti Ristrutturati per un importo complessivo di euro 37.404.127; la sopracitata perdita è stata coperta tramite l'utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni;

(ii) n. 1.500.000 azioni del valore nominale di euro 1,00 cadauna, senza sovrapprezzo, sottoscritte interamente da Hopa S.p.A.. Tethys S.p.A. non ha sottoscritto l'aumento di capitale e pertanto ha visto azzerare la propria partecipazione in Bios S.p.A..

In data 20 luglio 2009 Hopa S.p.A., società controllata detenuta direttamente, ha perfezionato un accordo preliminare finalizzato alla cessione del 70% del capitale sociale di **Montini SpA** a Copernico S.p.A., società facente capo alla famiglia Regali, già azionista al 30% di Montini SpA. Il controvalore dell'operazione è stato definito in 50 milioni di euro e l'incasso è stato pattuito in tre tranches di cui (i) la prima di 31 milioni incassata in data 10 novembre 2009 ovvero alla data della girata azionaria, il cui differimento rispetto alla data dell'accordo è dovuto all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte dell'autorità Antitrust, (ii) la seconda tranche di 4 milioni di euro, importo fruttifero di interessi al tasso euribor tre mesi più 300 bps, in quote costanti trimestrali dal 30 giugno 2011 fino al 30 settembre 2017 e (iii) la terza tranche di 15 milioni di euro, postergata rispetto al rimborso del finanziamento bancario concesso a Copernico per l'operazione, importo fruttifero di interessi al tasso euribor tre mesi più 350 bps e con scadenza il 10 novembre 2017.

Si evidenzia che (i) a garanzia del pagamento differito è stato costituito pegno sulle azioni di Montini S.p.A. e (ii) per quanto concerne la seconda tranche l'incasso potrebbe avvenire già entro la fine del primo semestre 2010 in caso di concessione di un ulteriore finanziamento per pari importo a Copernico da parte di alcune banche che a oggi hanno formalizzato un loro potenziale interesse.

Per quanto riguarda la partecipata **Holinvest S.r.l.**, controllata indirettamente tramite Hopa S.p.A., in data 28 luglio 2009 l'assemblea dei soci ha deliberato in ordine alla distribuzione di utili e riserve per complessivi euro 16.496.704, di cui euro 9.960.898 a titolo di distribuzione dell'utile dell'esercizio precedente ed Euro 6.535.806 a titolo di distribuzione di riserve disponibili stanziata a bilancio. Nella medesima riunione assembleare, in sede straordinaria, si è provveduto alla trasformazione della società in società a responsabilità limitata ai sensi degli artt. 2498 e ss. c.c., provvedendo alla riduzione volontaria del capitale sociale di euro 100.000,00 portandolo pertanto ad euro 20.000,00. Tale riduzione ha avuto efficacia dal 15 dicembre 2009.

Nel secondo semestre del 2009, nell'ambito di una più ampia operazione volta alla dismissione da parte del Gruppo UGF del proprio investimento nel Gruppo Hopa ed al fine di valorizzare al meglio la maggioranza dei fondi di *private equity* detenuti, **Earchimede S.p.A.**, partecipata controllata indirettamente tramite Hopa S.p.A. e G.P.P. International S.A., ha ceduto le quote possedute in Clessidra e Investitori Associati IV a UGF Assicurazioni S.p.A.

L'operazione, realizzata in due *step* successivi tra il luglio 2009 e la fine di novembre 2009, ha generato per Earchimede un flusso di cassa netto positivo per oltre 23,5 milioni di euro ed ha permesso una importante riduzione degli impegni, passati dagli oltre 30 milioni di euro a fine 2008 a circa 15 milioni di euro al termine del 2009. Nell'ambito dell'operazione di disinvestimento da parte di UGF, (i) Hopa ha acquisito il 11,03% del capitale sociale di Earchimede S.p.A. al prezzo di euro 22,2 milioni ed (ii) Earchimede ha acquisito una partecipazione nella controllante Hopa S.p.A. pari complessivamente al 7,15% del capitale sociale della stessa al prezzo di 9,9 milioni di euro pari a euro 0,10 per azione con uno "sconto" del 34% circa rispetto al valore del patrimonio netto consolidato di Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2009.

Tale ultimo acquisto è avvenuto ai sensi dell'art. 2359-*bis* del codice civile e, pertanto, (i) è stato autorizzato dall'assemblea di Earchimede S.p.A. del 26 ottobre 2009, (ii) è stato eseguito nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato di Earchimede S.p.A., (iii) ha avuto ad oggetto azioni interamente liberate, (iv) è stato eseguito nei limiti della decima parte del capitale sociale di Hopa S.p.A., (v) ha comportato l'iscrizione in bilancio di Earchimede S.p.A. di una riserva indisponibile che verrà mantenuta finché le azioni Hopa S.p.A. non saranno eventualmente cedute a terzi.

Per quanto attiene **Draco S.p.A.**, detenuta indirettamente tramite Earchimede S.p.A. con una quota del 24,7% per il tramite di Hopa S.p.A., si segnala che in data 26 giugno 2009 sono stati stipulati nuovi accordi con altri azionisti aventi principalmente ad oggetto la disciplina della *governance* in capo alla partecipata, la cui sottoscrizione ha consentito di rafforzare in misura rilevante il ruolo di Earchimede S.p.A. all'interno della società, il tutto in un'ottica di massima valorizzazione della partecipata. Il nuovo accordo è entrato in vigore il 22 dicembre 2009, ossia il giorno in cui la preventiva disdetta al precedente patto parasociale ha avuto effetto.

Il nuovo patto parasociale, sottoscritto dagli azionisti rappresentanti la maggioranza del capitale sociale (55%) di Draco S.p.A., attribuisce a Earchimede S.p.A. il diritto di designazione della maggioranza dei consiglieri e il Presidente del Collegio Sindacale. Il nuovo patto parasociale ha una durata quinquennale, con rinnovo tacito per ulteriori 3 (tre) anni, salvo disdetta di una delle parti con preavviso di almeno 6 (sei) mesi.

L'importanza del citato accordo parasociale, è evidente se si considera che Earchimede S.p.A., tramite il controllo congiunto di diritto di Draco S.p.A., potrà esercitare, indirettamente, insieme agli altri aderenti, il controllo congiunto su Fashion District Group S.p.A. e su Fashion District Service S.r.l., nonché - nell'ambito del Gruppo Hopa, tramite la percentuale da questa detenuta - il controllo congiunto di Alfa Park S.r.l..

Occorre peraltro precisare che, nonostante la sottoscrizione dei citati accordi che attribuiscono ad Earchimede S.p.A. il diritto di designare la maggioranza dei consiglieri di Draco S.p.A., l'attuale consiglio di amministrazione risulta ancora espressione degli aderenti al precedente patto parasociale e rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2010. Pertanto, fino a tale momento e nonostante gli accordi parasociali vigenti, la gestione della società non potrà essere considerata quale espressione degli azionisti aderenti al nuovo patto.

Nel corso del secondo semestre dell'anno è intervenuta un'operazione di valorizzazione e di consolidamento dell'influenza significativa esercitata in Sorin S.p.A. (società le cui azioni sono negoziate nel Mercato Telematico Azionario – MTA – organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.) attraverso Bios S.p.A., controllata indirettamente tramite Hopa S.p.A.. Tale operazione si è concretizzata attraverso la stipula di un patto parasociale tra Mittel S.p.A., Equinox Two S.c.a. ed Hopa S.p.A., da una parte, ed Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e Monte dei Paschi di Siena S.p.A., dall'altra parte, avente ad oggetto il 38% circa del capitale sociale di Sorin S.p.A.. Gli aderenti al patto hanno inteso conferire stabilità azionaria a tale società, consentendo al management di

perseguire in modo continuativo gli obiettivi delineati nel piano industriale approvato dall'organo amministrativo di Sorin.

Con la sottoscrizione del patto parasociale gli aderenti hanno concordato, tra le altre cose, che il conseguente obbligo di promuovere, ai sensi dell'art. 109 del Testo Unico della Finanza, un'offerta pubblica di acquisto (nel seguito l' "**Offerta**") sulla totalità delle azioni Sorin diverse da quelle detenute dai paciscenti, ad un prezzo di 0,7567 euro per azione, calcolato in conformità alla previsione del secondo comma dell'art. 106 del Testo Unico della Finanza, venisse adempiuto da Mittel S.p.A., Equinox Two S.c.a. ed Hopa S.p.A. (quest'ultima mediante Earchimede S.p.A.) tramite una società veicolo denominata BH Holding S.p.A.

In data 30 settembre 2009 è stato sottoscritto e versato, da parte di Earchimede, un aumento di capitale sociale in BH Holding SpA pari a euro 22.857 con una percentuale del capitale sociale del 19%, mentre in data 12 ottobre 2009 è stato sottoscritto tra Earchimede e BH Holding SpA un contratto di finanziamento per complessivi 20 milioni di euro.

Bios S.p.A. non è stata chiamata ad intervenire nell'operazione in maniera diretta, né attraverso l'adesione formale al patto parasociale, né prevedendo un eventuale correlato esborso finanziario.

Il 22 gennaio scorso si è conclusa l'offerta pubblica di acquisto promossa sulle azioni di Sorin S.p.A. le cui risultanze hanno evidenziato l'avvenuta adesione per complessive n. 275.948 azioni, pari allo 0,05866% del capitale di Sorin S.p.A..

Alla luce dell'esito dell'Offerta, Earchimede ha ottenuto lo scorso 3 febbraio 2010 il parziale rimborso di 19,3 milioni di euro del finanziamento erogato a favore di BH Holding SpA.

In data 22 marzo 2010 Sorin ha comunicato di aver ricevuto per conto di un consorzio di investitori composto da Ares Life Sciences AG, Essex Woodlands Health Ventures UK Ltd, Intesa SanPaolo SpA e Alpha Private Equity Funds ("il Consorzio") una richiesta di autorizzazione all'effettuazione, su basi esclusive, di attività di *due diligence* sulla stessa. La *due diligence* viene richiesta dal Consorzio al fine di poter valutare l'eventuale promozione di un'offerta pubblica di acquisto volontaria sull'intero capitale della società, sulla base di una valutazione preliminare indicativa, che attribuisce all'azione della società un *range* di valori compreso fra euro 1,40 ed euro 1,55. Il Consorzio indica che sono in corso trattative con Equinox Two S.c.a. e Mittel S.p.A., su basi di esclusività, al fine di un loro investimento insieme al Consorzio nell'iniziativa industriale che quest'ultimo ha in corso di studio, nonché della loro adesione all'offerta. In data 26 marzo 2010 il consiglio di amministrazione di Sorin ha valutato positivamente l'interesse del Consorzio dando avvio immediato alla *due diligence*.

In data 15 dicembre 2009 si è conclusa l'operazione di aumento di capitale sociale di **Everel Group S.p.A.**, società controllata indirettamente tramite Hopa S.p.A., con la sottoscrizione di complessive 76.796.450 azioni ordinarie, pari al 78,663% delle complessive 97.627.362 azioni oggetto dell'aumento di capitale, per un controvalore di complessivi 23,6 milioni di euro. Hopa S.p.A. ha sottoscritto (i) in data 5 febbraio 2009, nel rispetto del diritto di opzione degli altri azionisti, n. 48.859.934 azioni per un importo pari a 15 milioni di euro, mediante conversione di una parte del credito vantato nei confronti di Everel Group S.p.A. ed (ii) successivamente all'esito dell'offerta in sottoscrizione agli altri azionisti, in esecuzione degli impegni assunti rispettivamente in data 14 aprile e 27 agosto 2009, ulteriori n. 24.104.235 azioni per un importo pari a 7,4 milioni di euro. Pertanto, a seguito di quanto sopra, Hopa S.p.A. risulta titolare di una partecipazione pari al 95,010% del capitale sociale Everel, rappresentata da n. 72.964.169 azioni ordinarie.

In considerazione di tali risultanze e del fatto che Hopa S.p.A. ha dichiarato di non voler procedere alla ricostituzione del flottante necessario a garantire la sufficiente diffusione delle azioni Everel Group sul mercato, nel mese di febbraio 2010, la stessa, ha avviato, presso le Autorità competenti, l'istruttoria per l'assolvimento dell'obbligo di acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, delle azioni Everel Group attualmente in circolazione, diverse da quelle attualmente detenute da Hopa S.p.A..

L'offerta è pertanto finalizzata alla revoca delle azioni Everel Group dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, che potrà essere ottenuta attraverso l'adempimento dell'obbligo di acquisto ex art. 108 del Testo Unico della Finanza ed il successivo esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111.

In data 28 dicembre 2009 Tethys S.p.A. ha ceduto la propria quota del 25% del capitale sociale della **Markfactor S.p.A.** a Hopa S.p.A. ad un prezzo di 560 migliaia euro, valore supportato da apposita perizia valutativa predisposta da un soggetto terzo indipendente. Tale operazione risulta propedeutica alla finalizzazione di un'operazione di fusione tra le due controllate Markfactor S.p.A., detenuta al 70% e F.Leasing SpA detenuta al 100%. Tale operazione potrebbe permettere il perseguimento di vantaggi sia di natura logistico/amministrativa che di riduzione di costi di gestione.

Nel corso dell'esercizio 2009, è proseguito il processo di riorganizzazione e razionalizzazione del gruppo Tethys S.p.A. anche attraverso il trasferimento della sede sociale di Hopa S.p.A. da Corso Zanardelli nr. 32 a Piazza della Loggia nr. 5, l'apertura di una nuova sede operativa a Milano in

piazza A. Diaz nr. 7, il trasferimento della sede sociale delle controllate Earchimede S.p.A. e Holinvest Srl e Bios S.p.A. presso i nuovi uffici di Milano. E' inoltre stata trasferita la sede sociale della controllata Sunset Srl in liquidazione da Castenedolo via Industriale 12 a Brescia, Corso Zanardelli nr. 32. Sono inoltre state trasferite le sedi sociali della F.Leasing S.p.A. e Markfactor S.p.A. da Corso Zanardelli 32 a Viale Bornata nr 42 ovvero presso le sedi operative delle società stesse.

Attività in altri strumenti finanziari

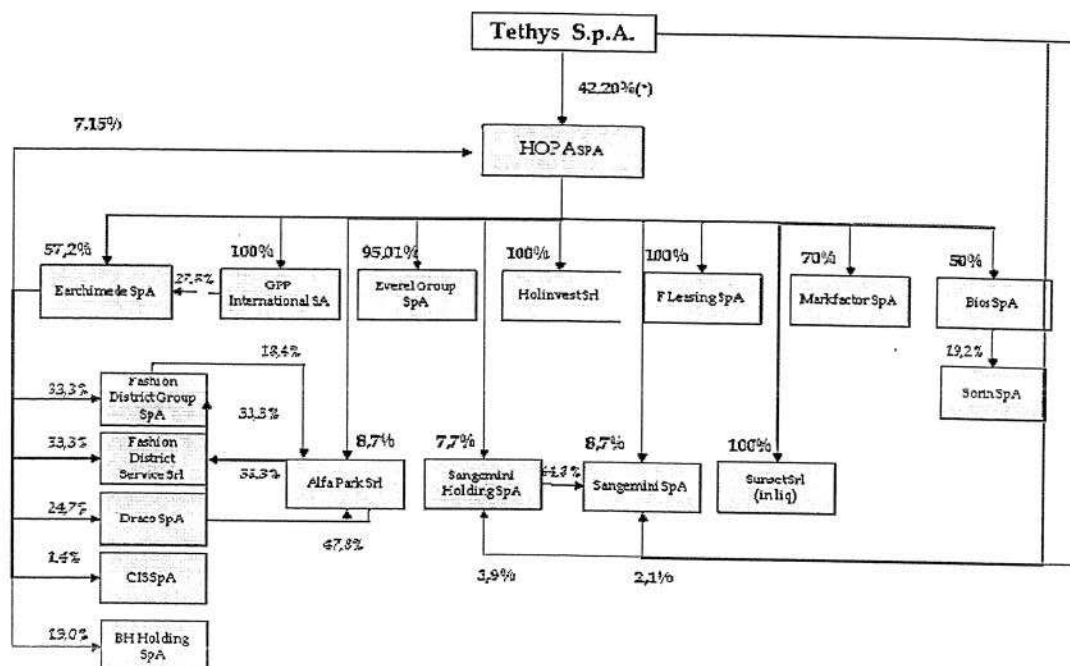
Il 13 gennaio 2009 si è chiuso, positivamente, l'ultimo derivato ancora in essere aperto da Hopa S.p.A. con il Banco di Brescia. Tale chiusura, avvenuta grazie all'attenta gestione dello strumento derivato in relazione all'andamento dei tassi di interesse, ha comportato l'incasso di 2,2 milioni di euro.

(valori espressi in migliaia di euro)

Denominazione	Nozionale	Scadenza	data chiusura	ricavo/(costo) 2009
Banco di Brescia	355.000	01/11/2010	13/01/2009	1.714

Struttura del Gruppo

Nel seguito esponiamo il prospetto relativo alle società appartenenti al Gruppo Hopa:



(*) La percentuale di partecipazione di Tethys S.p.A. in Hopa S.p.A. del 42,2% deriva quanto al 39,8% del capitale sociale detenuto e quanto al 2,40% all'effetto derivante dalle azioni Hopa detenute da Earchimede S.p.A.

Riepiloghiamo nel seguito alcuni dati essenziali relativi alle principali società appartenenti al Gruppo Tethys, rimandando a quanto descritto in precedenza per quanto riguarda i principali accadimenti dell'esercizio 2009.

TETHYS S.p.A.

La Capogruppo Tethys S.p.A. ha ottenuto nell'esercizio 2009 un risultato negativo per euro 4.551.092, contro un risultato negativo pari a euro 36.929 dell'esercizio 2008.

Con riferimento ai principali accadimenti di gestione di Tethys si rinvia a quanto evidenziato in precedenza.

Il risultato del 2009 di Tethys S.p.A. è stato sostanzialmente condizionato anche per l'anno in esame dalle rettifiche ed accantonamenti operati sulle immobilizzazioni finanziarie per circa 2.486 migliaia di euro, da spese amministrative per circa 126 migliaia di euro e da oneri straordinari per circa 683 migliaia di euro.

Il patrimonio netto di Tethys S.p.A. al 31.12.2009 è pari a euro 25.409.558 contro euro 29.960.650 dell'esercizio precedente.

In relazione alle dinamiche registrate, rispetto all'esercizio precedente, si evidenzia quanto segue (valori espressi in migliaia di Euro):

Principali aggregati di stato patrimoniale:

	31.12.2009	31.12.2008
Partecipazioni	52.484	51.908
Posizione finanziaria netta a breve termine	410	4.969
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(27.405)	(26.115)
Patrimonio netto	25.410	29.961

Principali aggregati di conto economico:

	31.12.2009	31.12.2008
Interessi passivi ed assimilati	(1.294)	(29)
Interessi attivi e assimilati	9	0
Imposte sul reddito	0	(5)
Risultato dell'esercizio	(4.551)	(37)

HOPA S.p.A.

Hopa S.p.A. ha ottenuto nell'esercizio 2009 un risultato positivo per euro 7.875.209, contro un risultato negativo pari a euro 79.083.144 dell'esercizio 2008.

Con riferimento ai principali accadimenti di gestione di Hopa, si rinvia a quanto evidenziato in precedenza.

Il risultato del 2009 di Hopa S.p.A. è stato sostanzialmente condizionato anche per l'anno in esame dalle rettifiche ed accantonamenti operati sulle immobilizzazioni finanziarie per circa 10.308 migliaia di euro (112.337 migliaia di euro nel bilancio 2008), da spese amministrative per circa 7.389 migliaia di euro (5.124 migliaia di euro nel bilancio 2008), da dividendi su partecipazioni per euro 16.497

migliaia di euro (13.509 migliaia di euro nel bilancio 2008), da proventi straordinari per 4.953 migliaia di euro (86.773 migliaia di euro nel bilancio 2008) e dalla ripresa della svalutazione di crediti per 5.000 migliaia di euro per quanto riguarda i ricavi.

Il patrimonio netto di Hopa S.p.A. al 31.12.2009 è pari a euro 223.511.739 contro euro 215.636.530 dell'esercizio precedente.

In relazione alle dinamiche registrate, rispetto all'esercizio precedente, si evidenzia quanto segue (valori espressi in migliaia di Euro):

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2009	31.12.2008
Titoli azionari e obbligazionari	2.543	12.258
Partecipazioni	157.039	177.387
Posizione finanziaria netta a breve termine	53.230	33.233
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	29.813	14.313
Patrimonio netto	223.512	215.638

Principali dati di conto economico

	31.12.2009	31.12.2008
Dividendi	16.497	13.510
Gestione partecipazioni	(5.308)	(29.340)
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	1.653	(15.083)
Interessi passivi	(1.759)	(9.806)
Interessi attivi e assimilati	2.146	7.021
Imposte sul reddito	(313)	(8.949)
Risultato dell'esercizio	7.875	(79.083)

Per quanto concerne l'aspetto finanziario si rinvia al bilancio riclassificato al 31 dicembre 2009 allegato al presente documento che espone le poste tra posizioni a breve e a medio lungo con il raffronto con l'esercizio precedente.

Con riferimento all'attività di assunzione e gestione di partecipazioni, nel corso dell'esercizio 2009 si è complessivamente realizzata una riduzione degli investimenti passati da circa 177 milioni di euro al 31 dicembre 2008 a circa 157 milioni di euro al 31 dicembre 2009 (erano 723 milioni di euro al 31 dicembre 2007), con un differenziale rispetto all'esercizio precedente di complessivi circa 28 milioni di euro generato da decrementi per complessivi circa 62 milioni di euro e incrementi di complessivi circa 42 milioni di euro.

Società controllate aventi attività di natura finanziaria

EARCHIMEDE S.p.A.

La società svolge l'attività di detenzione (i) di fondi di *private equity* sviluppata attraverso l'investimento diretto in fondi d'investimento mobiliare chiusi, nonché (ii) di partecipazioni tramite le due principali partecipate Draco S.p.A. e Fashion District Group S.p.A..

A livello patrimoniale, come già ampiamente descritto, si segnala che la riduzione dei titoli azionari e obbligazionari è dovuta principalmente alla dismissione dei fondi di *private equity* Clessidra e Investitori Associati IV, l'incremento del valore delle partecipazioni è dovuto all'acquisto del 7,15% del capitale sociale della controllante Hopa SpA collegato alla operazione di cessione dei fondi. La riduzione del patrimonio è dovuta al negativo risultato di esercizio pari a 2,3 milioni di euro.

In relazione alle dinamiche registrate, rispetto all'esercizio precedente si evidenzia quanto segue (valori espressi in migliaia di euro):

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2009	31.12.2008
Titoli azionari e obbligazionari	36.782	65.092
Partecipazioni	92.416	82.519
Posizione finanziaria netta a breve termine	49.033	31.498
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Patrimonio netto	178.259	180.566

Principali dati di conto economico

	31.12.2009	31.12.2008
Dividendi	15	10.575
Gestione partecipazioni	0	(16.948)
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	(368)	0
Accantonamento ai fondi rischi su crediti	(321)	(0)
Interessi attivi e assimilati	911	1.858
Imposte sul reddito	(654)	(941)
Risultato dell'esercizio	(2.307)	(9.957)

F. LEASING S.p.A.

La società al 31 dicembre 2009 risulta detentrica di 254 contratti di leasing di cui 231 relativi a autoveicoli, 20 a beni strumentali e 3 a immobili. Nel corso del 2009 la società ha stipulato nuovi contratti di locazione finanziaria per un controvalore in linea capitale di euro 181.761 aventi ad oggetto autovetture. I proventi da canoni di leasing sono diminuiti da euro 4.864.723 al 31 dicembre 2008 ad euro 2.693.249.

In relazione alle dinamiche registrate si evidenzia quanto segue (valori espressi in migliaia di euro):

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2009	31.12.2008
Posizione finanziaria netta a breve termine	(720)	(3.512)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Patrimonio netto	5.049	5.279

Principali dati di conto economico

	31.12.2009	31.12.2008
Ricavi da canoni leasing	2.693	4.864
Interessi attivi	635	897
Ammortamento cespiti locati	(2.408)	(4.304)
Interessi passivi ed assimilati	(347)	(911)
Imposte sul reddito	(227)	(44)
Risultato dell'esercizio	(231)	(171)

G.P.P. INTERNATIONAL S.A.

La società svolge l'attività di holding di partecipazioni. Al 31 dicembre 2009 il suo unico *asset* è rappresentato dalla partecipazione del 27,78% detenuta in Earchimede SpA. Il debito finanziario nei confronti degli Istituti di credito pari a 23,3 milioni di euro è stato completamente rimborsato nel gennaio 2009 e sostituito con un finanziamento concesso dalla controllata Hopa S.p.A..

In relazione alle dinamiche registrate, rispetto all'esercizio precedente, dai principali dati di stato patrimoniale si evidenzia quanto segue (valori espressi in migliaia di euro):

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2009	31.12.2008
Titoli azionari e obbligazionari	68	100
Partecipazioni	50.157	50.157
Posizione finanziaria netta a breve termine	(28.150)	(26.265)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Patrimonio netto	16.738	20.604

Principali dati di conto economico

	31.12.2009	31.12.2008
Dividendi	2	2.327
Gestione partecipazioni	(50)	(6.625)
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	67	(10.444)
Interessi passivi ed assimilati	(849)	(2.899)
Interessi attivi e assimilati	0	3.112
Imposte sul reddito	4	(260)
Risultato dell'esercizio	(3.866)	(13.613)

Holinvest S.r.l.

Il decremento del patrimonio netto deriva dalle decisioni assembleari prese in data 28 luglio 2009 già descritte in precedenza.

In relazione alle dinamiche registrate, rispetto all'esercizio precedente, dai principali dati di stato patrimoniale si evidenzia quanto segue (valori espressi in migliaia di euro):

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2009	31.12.2008
Posizione finanziaria netta a breve termine	334	16.923
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Totale attività	348	17.264
Patrimonio netto	334	16.923

Principali dati di conto economico

	31.12.2009	31.12.2008
Interessi passivi ed assimilati	(2)	(9.631)
Interessi attivi e assimilati	261	2.521
Imposte sul reddito	8	2.315
Risultato dell'esercizio	8	9.960

MARKFACTOR S.p.A.

Come già evidenziato in precedenza Hopa S.p.A. in data 28 dicembre 2009 ha incrementato la propria quota di possesso passando dal 45% al 70% attraverso l'acquisto del 25% dalla controllante Tethys S.p.A per un valore di circa 0,6 milioni di euro.

Nel corso dell'esercizio il management della società si è concentrato nella gestione dei crediti in essere e nella riduzione dei costi di struttura. Con riferimento alla gestione delle posizioni creditorie si segnala come siano state oggetto di rinegoziazione tutte le posizioni di scaduto per un ammontare pari ad oltre 15 milioni di euro, con particolare attenzione al rafforzamento delle garanzie in essere. Tale attività ha permesso di incassare nel secondo semestre 2009 e primi mesi del 2010 circa 4 milioni di euro permettendo alla società di ridurre in modo significativo l'indebitamento bancario. In relazione alle dinamiche registrate, rispetto all'esercizio precedente, si evidenzia quanto segue (valori espressi in migliaia di Euro):

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2009	31.12.2008
Partecipazioni	0	0
Posizione finanziaria netta a breve termine	5.262	5.255
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Patrimonio netto	4.889	4.705

Principali dati di conto economico

	31.12.2009	31.12.2008
Interessi attivi da clienti	1.280	2.202
Servizi di factoring	401	187
Oneri finanziari	(594)	(1.435)
Altri costi operativi	(813)	(582)
Imposte sul reddito	(94)	(162)
Risultato dell'esercizio	185	213

Società controllate avente attività di natura industriale

BIOS S.p.A.

La società è una *holding* di partecipazioni e deteneva al 31 dicembre 2008 il 25,9% della Sorin S.p.A., società quotata presso il Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

A seguito della cessione effettuata in data 11 marzo 2009, come meglio descritto in precedenza, la partecipazione in Sorin S.p.A. è pari a 19,197%.

Il bilancio di esercizio di Bios S.p.A. al 31 dicembre 2009 chiude con un utile di euro 37.209.882, generato essenzialmente dalla ripresa di valore della partecipata Sorin, iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie, pari a euro 48.763.442,88 nonché dallo stanziamento di un apposito fondo rischi ed oneri per euro 11.359.319,88 che tiene conto dell'eventuale corrispettivo da corrispondere a Tethys ovvero Mittel e Equinox per la gestione e l'alienazione della partecipata Sorin, come meglio indicato in precedenza. A seguito di tale risultato, il patrimonio netto risulta positivo per Euro 40.209.882.

Si segnala che, per effetto degli Accordi di ristrutturazione del debito sottoscritti con gli istituti finanziatori nonché attuali detentori delle azioni di categoria B, meglio descritti in precedenza, nonché per le previsioni contenute nell'art. 26 dello statuto sociale ed, in particolare, per gli specifici vincoli di distribuzione degli utili a favore delle azioni privilegiate di categoria B, parte dell'utile per

un importo pari a euro 35.349.386,42 è stato destinato al rimborso del debito e degli azionisti di categoria B.

In relazione alle dinamiche registrate, rispetto all'esercizio precedente, si evidenzia quanto segue (valori espressi in migliaia di Euro):

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2009	31.12.2008
Partecipazioni	114.684	92.209
Posizione finanziaria netta a breve termine	2.130	(17.837)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(72.596)	(136.288)
Patrimonio netto	40.210	(35.904)

Principali dati di conto economico

	31.12.2009	31.12.2008
Gestione partecipazioni	46.295	(90.413)
Interessi passivi ed assimilati	(2)	(5.164)
Interessi attivi e assimilati	7	0
Risultato dell'esercizio	37.210	(95.515)

EVEREL GROUP S.p.A.

La società, quotata presso il Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., opera nella progettazione, costruzione e vendita di componenti di apparecchiature elettriche ed elettroniche a bassa tensione.

Il Consiglio di amministrazione di Everel Group S.p.A. in data 13 aprile 2010 ha approvato il bilancio 31 dicembre 2009 dal quale risulta una perdita di periodo pari a 5,2 milioni di euro dopo aver effettuato ammortamenti per 3 milioni di euro e oneri finanziari per 1,4 milioni di euro. I risultati della società sono stati influenzati dall'aggravarsi della situazione di crisi economica e finanziaria internazionale che ha comportato una contrazione del fatturato pari al 27,2% rispetto al

2008 a parità di area di business. Per contrastare tale situazione il consiglio di amministrazione ha posto in essere diverse misure, volte al contenimento dei costi industriale e generali e del costo del lavoro. Tali attività sono state modulate in funzione della situazione delle singole società del gruppo Everel e della fruibilità di ammortizzatori sociali presenti nei diversi paesi di riferimento, sempre finalizzati al miglioramento del risultato economico e alla riduzione del fabbisogno finanziario del gruppo.

Oltre agli interventi sopra citati, il Consiglio di Amministrazione, in considerazione dei risultati negativi dei primi mesi dell'esercizio 2009 e del perdurare dell'incertezza in merito alla ripresa economica del settore in cui la società opera ha ritenuto necessario effettuare, in più riprese, una verifica e conseguentemente una revisione del Piano industriale e finanziario 2009 – 2011 le cui linee guida prevedono (i) il riequilibrio della struttura finanziaria e patrimoniale del gruppo, (ii) la disponibilità di risorse da investire nel completamento delle azioni di ristrutturazione, nella razionalizzazione degli assetti produttivi e nello sviluppo e lancio di nuovi prodotti, (iii) il miglioramento della marginalità e di conseguenza della redditività netta a regime.

In riferimento alle principali voci di stato patrimoniale e conto economico consolidato si fa riferimento alle tabelle qui sotto riportate (valori espressi in migliaia di euro):

Principali dati di stato patrimoniale consolidato

	31.12.2009	31.12.2008
Indebitamento finanziario netto	(12.026)	(27.681)
Patrimonio netto totale	14.437	5.467
Patrimonio netto di gruppo	14.437	5.286
Debt/Equity	0,83	5,06

Principali dati di conto economico consolidato

	31.12.2009	31.12.2008
Fatturato	43.432	63.065
Valore aggiunto	18.334	24.760
Margine operativo lordo	3.225	4.120
Ammortamenti	(3.044)	(4.543)
Risultato operativo	181	(423)

Risultato dell'esercizio di pertinenza del gruppo	(5.166)	(8.280)
---	---------	---------

Obiettivi e politiche di gestione dei rischi

La Società prosegue il monitoraggio costante dei rischi connessi alle proprie attività e a quelle relative alle proprie società controllate.

Per quanto concerne l'attività in strumenti finanziari speculativi di Tethys S.p.A. e, più in generale, del Gruppo Tethys, si evidenzia che ad oggi il gruppo non è più caratterizzato da alcun rischio in linea con le indicazioni del Consiglio di Amministrazione della controllata Hopa S.p.A.. La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività della Società ed è svolta sulla base di indirizzi che coprono alcune aree specifiche, quali, tipicamente, la copertura dei rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di interesse.

La Società, al fine di minimizzare gli impatti di tali rischi sui suoi risultati, può ricorrere all'eventuale utilizzo di alcuni strumenti derivati di copertura attualmente non in essere.

Per quanto concerne l'attività di detenzione di partecipazioni svolta dalla capogruppo e da alcune società del gruppo ed in relazione alle valutazioni delle voci dell'attivo, i cui criteri sono debitamente evidenziati nella Nota integrativa, si segnala, oltre alle incertezze intrinseche alle valutazioni delle partecipazioni, che gli amministratori si sono avvalsi, ove ritenuto necessario, di perizie di stima predisposte da professionisti terzi indipendenti.

Inoltre Tethys e le altre partecipazioni consolidate, in relazione alle attività di gestione e mitigazione dei rischi, in presenza di obbligazioni attuali, conseguenti a eventi passati, che possono essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere a una obbligazione, ha effettuato negli anni congrui accantonamenti in appositi fondi rischi ed oneri presenti tra le passività di bilancio.

Informazioni sui rischi finanziari

In merito all'esposizione della società e del gruppo ai rischi finanziari, Vi precisiamo quanto segue:

A) Rischi di tassi d'interesse

Per quanto concerne il rischio relativo all'incremento del tasso di interesse si evidenzia che l'indebitamento del gruppo Tethys Hopa è riferibile (i) al debito della controllata indiretta Bios S.p.A. che è stato oggetto di una ristrutturazione e che prevede, come in precedenza illustrato, la maturazione di interessi passivi ad un tasso fisso del 4,75% solo in caso di cessione a determinati valori della partecipata Sorin S.p.A. (ii) al debito residuo di 13 milioni di euro ottenuto dalla controllata Hopa Sp.A. da Mittel Generale Investimenti S.p.A in data 29 luglio 2009 che prevede un tasso variabile attualmente pari al 2,71% (iii) al debito ottenuto da Tethys S.p.A. da Banca Popolare di Lodi S.p.A. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. del valore di euro 26.086.396 erogato il 23 dicembre 2008 con scadenza 23 dicembre 2015 che verrà rimborsato unitamente agli interessi maturati calcolati al tasso fisso annuo del 4,875%.

B) Rischio di credito

La massima esposizione teorica al rischio della Società e del Gruppo al 31 dicembre 2009 è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie rappresentate in bilancio, oltre che dal valore nominale delle garanzie prestate su debiti o impegni di terzi.

Il Gruppo non è caratterizzato da significative concentrazioni del rischio di credito. I crediti sono rilevati in bilancio considerando l'eventuale svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.

C) Rischio di cambio

La Società ed il Gruppo operano quasi esclusivamente nell'area euro e pertanto non risultano particolarmente esposti al rischio di cambio.

D) Rischio di liquidità e di variazione dei flussi finanziari

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche di mercato, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività della Società e del Gruppo nonché per far fronte alle obbligazioni finanziarie e commerciali nei termini ed alle scadenze prestabilite.

Il rischio liquidità è monitorato costantemente dal *management* della Società e gli interventi adottati dall'ultimo trimestre 2008 hanno limitato sensibilmente tale rischio.

Per quanto riguarda Earchimede, controllata indirettamente tramite Hopa S.p.A., si segnala che la stessa mantiene nel proprio attivo cassa disponibile sufficiente ad evadere i *commitment* dei fondi di

volta in volta richiamabili. La capogruppo è dotata di linee di affidamento a medio termine sufficienti a far fronte ai fabbisogni finanziari aziendali.

Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti

Oltre a quanto già evidenziato nella presente relazione, si evidenziano nella seguente tabella i rapporti intrattenuti dalla controllata Hopa S.p.A. con le imprese da essa controllate direttamente ed indirettamente non essendovi rapporti diretti tra Tethys S.p.A. e Hopa S.p.A. nonché tra Tethys S.p.A. e le società controllate da Hopa S.p.A. (valori espressi in migliaia di Euro):

dati in euro/1.000	Stato Patrimoniale	Conto Economico
Finanziamenti attivi:		
- F.Leasing SpA	10.626	327
- Markfactor SpA	13.000	376
- Everel Group SpA	9.972	359
- Sangemini SpA	0	21
- Sunset Srl	600	17
- Gpp International S.A.	29.990	798
Totale	64.188	1.898
Crediti per interessi attivi maturati		
- F.Leasing SpA	290	
- Markfactor SpA	258	
- Everel Group SpA	359	
- Sunset Srl	56	
- Gpp International S.A.	799	
Totale	1.762	0
Finanziamenti passivi		
- Holinvest SpA	0	(260)
Debiti per interessi passivi maturati:		
- Holinvest SpA	(39)	
Totale	(39)	(260)
Crediti (debiti) vari:		
- Holinvest SpA		
- F.Leasing - IVA di gruppo e cons.fisc.	77	
- Earchimede SpA - consolidato fiscale	(88)	
- Holinvest SpA	(132)	
- Sunset Srl in liquidazione	(35)	
- Bios SpA	(987)	
Totale	(1.165)	0

Trattasi, prevalentemente, di rapporti finanziari e di prestazioni di servizi, i cui regolamenti risultano in linea con le condizioni praticate dal mercato.

Con riferimento ai rapporti con parti correlate diverse rispetto alle società controllate e/o collegate si rinvia a quanto indicato nella nota integrativa al paragrafo "Operazioni con parti correlate".

Attività di direzione e coordinamento

Tethys S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di società o enti.

Ai sensi dell'art. 2497-bis del codice civile le seguenti società italiane controllate hanno individuato Hopa quale soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento di:

- Holinvest S.r.l.;
- F.Leasing S.p.A.;
- Earchimede S.p.A.;
- Bios S.p.A.;
- Markfactor S.p.A..

Le principali attività intercorse, oltre a quanto in precedenza evidenziato, sono relative a:

- rapporti di natura prevalentemente finanziaria attraverso la concessione di finanziamenti, il rilascio di fidejussioni e/o altre garanzie;
- adesione al consolidato fiscale nazionale disciplinato dagli articoli da 117 a 129 del D.P.R. 917/1986 e successive modificazioni, mediante esercizio della relativa opzione e la sottoscrizione di specifici accordi;
- liquidazione dell'IVA di gruppo (ex art. 73 D.P.R. 633/1972 e D.M. 13 dicembre 1979) mediante l'esercizio della relativa opzione;
- attività amministrativa e di gestione operativa tramite la supervisione e la verifica delle principali operazioni svolte.

Tali attività sono svolte applicando, ove necessario, condizioni usualmente praticate dal mercato.

Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti

Tethys S.p.A. non detiene, né ha detenuto nel periodo, direttamente o indirettamente, neppure tramite società controllate, fiduciarie o interposta persona, azioni proprie, né azioni della controllante ad eccezione di quanto segue: la controllata indiretta Earchimede S.p.A., a seguito di una più ampia operazione meglio descritta all'interno del paragrafo relativo all'andamento della



gestione, ha acquistato numero 98.750.125 azioni Hopa S.p.A. corrispondenti ad una percentuale del 7,15%.

Attività di ricerca e sviluppo

Tethys S.p.A., in considerazione dell'attività svolta, non ha effettuato nel corso dell'esercizio alcuna attività di ricerca e sviluppo.

Sedi secondarie

Tethys S.p.A. non ha alcuna sede secondaria.

Altre informazioni

Si ricorda che ai sensi degli accordi sottoscritti nel mese di agosto 2008 Tethys S.p.A. ha stipulato con le banche che partecipano al capitale della società (Banca Monte dei Paschi SpA e Banco Popolare), un'opzione per l'acquisto dell'intera ulteriore partecipazione detenuta da queste in Hopa S.p.A. pari complessivamente al 21,56% del capitale sociale di Hopa S.p.A. ad un prezzo unitario per azione di 0,10 euro per un controvalore complessivo di 29,8 milioni di euro. Tale opzione, ai sensi dell'accordo sopra citato, potrà essere esercitata in qualsiasi momento, per un periodo di 5 anni fino al mese di agosto 2013. Nel febbraio 2009 Tethys S.p.A. ha sottoscritto con Banco di Brescia San Paolo Cab S.p.A. un contratto di opzione per l'acquisto dell'intera partecipazione detenuta dallo stesso istituto in Hopa S.p.A. pari al 2% del capitale sociale della stessa. L'opzione potrà essere esercitata in qualsiasi momento fino al 5 anno dalla data di sottoscrizione e quindi fino al 12 febbraio 2014 ad un prezzo unitario per azione di 0,10 euro per un controvalore complessivo di 2,7 milioni di euro.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

I fatti più rilevanti intervenuti dopo il 31 dicembre 2009 nel gruppo Tethys S.p.A. sono quelli connessi al sostanziale azzeramento del debito bancario da parte della controllata Markfactor S.p.A., alla possibile cessione di parte dei crediti derivanti dalla vendita di Montini S.p.A. oltre che all'operazione in fase di studio relativamente alla partecipata Sorin S.p.A. per la cui descrizione si rimanda a quanto già detto nel paragrafo relativo all'andamento operativo. Alla data di redazione della presente relazione tali operazioni non hanno determinato ripercussioni sulle valutazioni eseguite in sede di elaborazione del bilancio in esame.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per l'esercizio in corso a livello macroeconomico si attende un consolidamento dell'attuale fase di recupero, sia per il nostro Paese che in generale per le economie europea ed americana. Tuttavia il miglioramento del ciclo rimarrà caratterizzato da vari fattori di incertezza e fragilità, suggerendo quindi un atteggiamento gestionale ancora improntato più alla prudenza ed alla cautela, che non al perseguimento di aggressivi obiettivi di crescita. In particolare il settore delle PMI, target di riferimento per le varie attività del Gruppo, appare oggi particolarmente esposto al perdurare di condizioni economiche complesse.

In questo contesto il Gruppo Tethys mantiene il proprio orientamento nel perseguire le strategie intraprese nell'esercizio scorso volte ad ottimizzare la gestione e la valorizzazione del portafoglio partecipazioni al fine di proteggere gli investimenti che ancora necessitano di sviluppo e consolidare, anche in vista di un'eventuale cessione, quelli maturi, monitorando costantemente la situazione del mercato al fine di prevenire situazioni di rischio.

Proposte relative all'approvazione del bilancio

Signori Soci,

tutto quanto non specificatamente commentato nella presente Relazione risulta in modo chiaro e preciso dal Bilancio di esercizio di Tethys S.p.A. e nel bilancio consolidato del Gruppo Tethys S.p.A. sottoposti al Vostro esame.

Il Consiglio di Amministrazione propone la seguente deliberazione:

“L'Assemblea ordinaria di Tethys S.p.A.:

- esaminato e discusso il contenuto del bilancio di esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2009;
- preso atto del contenuto della relazione sulla gestione e delle proposte formulate dal consiglio di amministrazione;
- preso atto del contenuto delle relazioni della società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- preso atto del contenuto della relazione sull'attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2009;

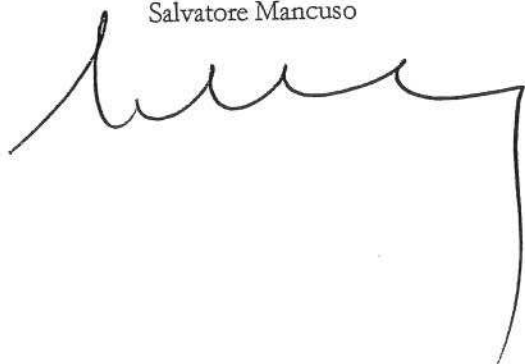
delibera

1. di approvare il bilancio d'esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2009, composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, corredato dalla Relazione sulla Gestione;

2. di approvare il riporto a nuovo della perdita dell'esercizio contabilizzata per Euro 4.551.092,34 ed iscritto in bilancio ed ammontante ad Euro 4.551.092.

Brescia, 10 maggio 2010

Tethys S.p.A.
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Salvatore Mancuso



TETHYS S.p.A.

Sede legale in Milano – Piazza Diaz 7

Capitale sociale euro 30.000.000,00

C.F. e Registro Imprese di Milano 05079290960, REA n. MI – 1795748

*** **

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE


**ai sensi dell'art. 2429, comma 2, primo periodo, del codice civile
sul Bilancio al 31 dicembre 2009**

All'assemblea degli Azionisti di TETHYS SpA

Durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 abbiamo svolto le funzioni previste dall'art. 2403 del Codice Civile e, con la presente relazione, Vi informiamo in merito alla attività svolta e al risultato delle nostre verifiche.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando, nell'espletamento del nostro incarico, i suggerimenti indicati nelle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento.



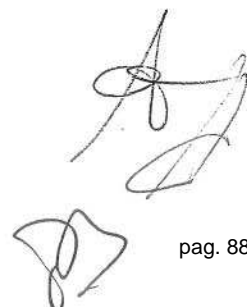
Abbiamo partecipato alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, per le quali Vi possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e rispettano i principi di corretta amministrazione.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società, e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale.

Al fine di un adeguato scambio di informazioni tra gli organismi di controllo, abbiamo avuto colloqui con la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., soggetto incaricato del controllo contabile, e non sono emersi fatti rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione .

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, e valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, e l'esame dei documenti aziendali che ci sono stati sottoposti, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non ci sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile, né ci sono pervenuti esposti.



Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne menzione nella presente relazione.

La revisione contabile, ai sensi dell'art. 2409bis del Codice Civile, è stata affidata alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale ha proceduto alle verifiche ai sensi del suddetto articolo di legge, sul bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, sul cui esito è stata rilasciata apposita relazione.

Relativamente al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, Vi informiamo di aver vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura.

Abbiamo inoltre verificato l'osservanza delle norme inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, del Codice Civile.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio, ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza, a seguito dell'espletamento dei nostri doveri, e non abbiamo osservazioni al riguardo.

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato, e sulla base della relazione della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. sul bilancio d'esercizio, in cui non emergono rilievi o riserve, non rileviamo motivi che ostino all'approvazione

del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, né formuliamo obiezioni in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione per la destinazione del risultato di esercizio.

La società ha proceduto per l'esercizio in esame, alla redazione del bilancio consolidato, nel rispetto della vigente normativa, Il suddetto bilancio è stato assoggettato al controllo della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

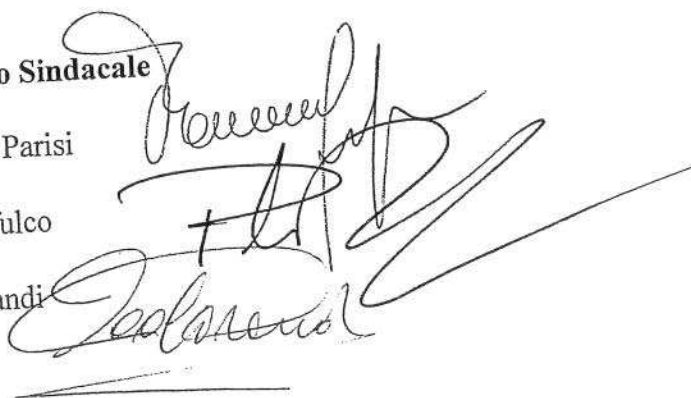
Milano, 21 maggio 2010

Il Collegio Sindacale

Antonino Parisi

Paolo Bifulco

Paolo Prandi



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 E 165-bis DEL DLGS 24.2.1998, n. 58 (ORA AI SENSI DELL'ART. 14 DEL DLGS 27.1.2010, N. 39)

Agli Azionisti
di TETHYS SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di TETHYS SpA e sue controllate ("Gruppo TETHYS") chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di TETHYS SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La revisione contabile sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 aprile 2009.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo TETHYS al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo per l'esercizio chiuso a tale data.

