

**BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO
AL 31 DICEMBRE 2008**

Signori Soci, sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2008, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa e corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione e sulla situazione della società.

Al fine di integrare l'informativa fornita dagli schemi obbligatori sopra richiamati, i dati del bilancio civilistico sono stati riesposti negli allegati prospetti di riclassificazione dello stato patrimoniale e del conto economico e sono stati corredati dal rendiconto finanziario presente nella relazione sulla gestione..

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio al 31 Dicembre 2008, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono esposte nel seguito.

Il presente bilancio è soggetto a revisione contabile da parte della Società PricewaterhouseCoopers Spa, ai sensi dell'art. 165 bis del D.L. 58/98.

Stato patrimoniale al 31.12.2008

(espresso in Euro)

ATTIVO

		31.12.2008		31.12.2007
10. Cassa e disponibilità		194		0
20. Crediti verso enti creditizi		5.029.047		5.480
a) a vista	5.029.047		5.480	
b) altri crediti	0		0	
30. Crediti verso enti finanziari		0		0
a) a vista	0		0	
b) altri crediti	0		0	
40. Crediti verso la clientela		0		0
a) a vista	0		0	
b) altri crediti	0		0	
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		0		0
a) di emittenti pubblici	0		0	
b) di enti creditizi	0		0	
c) di enti finanziari	0		0	
d) di altri emittenti	0		0	
di cui:				
- titoli propri			0	
d) di altri emittenti			0	
60. Azioni, quote, altri titoli a reddito variabile		0		0
70. Partecipazioni		0		0
80. Partecipazioni in imprese del gruppo		51.908.043		0
90. Immobilizzazioni immateriali		0		1.327
di cui:				
- costi d'impianto	0		1.327	
- altre immobilizzazioni immateriali	0			
100. Immobilizzazioni materiali		0		0
130. Altre attività		1.350.779		1.249
140. Ratei e risconti attivi		0		0
a) ratei attivi	0		0	
b) risconti attivi	0		0	
TOTALE ATTIVO		58.288.063		8.056

PASSIVO

		31.12.2008		31.12.2007
10. Debiti verso enti creditizi		26.114.656		0
a) a vista	0		0	
b) a termine o con preavviso	26.114.656		0	
20. Debiti verso enti finanziari		60.334		0
a) a vista	60.334		0	
b) a termine o con preavviso	0		0	
30. Debiti verso clientela		0		0
a) a vista	0		0	
b) a termine o con preavviso	0		0	
40. Debiti rappresentati da titoli		0		0
a) obbligazioni	0		0	
b) altri titoli	0		0	
50. Altre passività		2.147.704		476
60. Ratei e risconti passivi		0		0
a) ratei passivi	0		0	
b) risconti passivi	0		0	
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		0		0
80. Fondo per rischi ed oneri		4.719		0
a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	0		0	
b) fondi imposte e tasse	4.719		0	
c) altri fondi	0		0	
90. Fondi rischi su crediti		0		0
120. Capitale		30.000.000		10.000
130. Sovrapprezzi di emissione		0		0
140. Riserve		0		0
a) riserva legale	0		0	
d) altre riserve	0		0	
190. Utili (perdite) portati a nuovo		(2.421)		(1.725)
200. Utile (perdita) d'esercizio		(36.929)		(695)
TOTALE PASSIVO		58.288.063		8.056

Garanzie ed impegni

10. GARANZIE RILASCIATE		0		0
20. IMPEGNI		0		0
TOTALE GARANZIE E IMPEGNI		0		0

Conto economico al 31.12.2008

(espresso in Euro)

COSTI

		31.12.2008		31.12.2007
10. Interessi passivi ed oneri assimilati		29.129		289
20. Commissioni passive		0		0
30. Perdite da operazioni finanziarie		0		0
40. Spese amministrative		1.769		103
a) spese per il personale	0		-	
b) altre spese amministrative	1.769		103	
50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali		1.327		442
60. Altri oneri di gestione		0		782
70. Accantonamenti per rischi ed oneri		0		0
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti		0		0
90. Rettifiche di valore su crediti		0		0
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni fin.		0		0
110. Oneri straordinari		0		0
130. Imposte sul reddito di esercizio		4.719		-918
160. Utile dell'esercizio		0		0
TOTALE		36.944		698

RICAVI

		31.12.2008		31.12.2007
10. Interessi attivi e proventi assimilati		15		3
di cui : su titoli a reddito fisso	0		-	
20. Dividendi e altri proventi		0		0
(a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	0		-	
(b) su partecipazioni	0		-	
(c) su partecipazioni in imprese del gruppo	0			
30. Commissioni attive		0		0
40. Profitti da operazioni finanziarie		0		0
50. Riprese di valore su crediti e su acc.ti per garanzia e impegni		0		0
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		0		0
70. Altri proventi di gestione		0		0
80. Proventi straordinari		0		0
90. Variazione negativa del fondo per i rischi finanziari generali		0		0
130. Perdita d'esercizio		36.929		695
TOTALE		36.944		698

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 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.

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

Le **garanzie** sono rappresentate da titoli concessi in garanzia e da fidejussioni rilasciate e sono esposte al valore nominale.

2. Titoli

I **titoli non immobilizzati e quotati** in mercati organizzati sono valutati al minor valore tra il costo di acquisto (determinato con il 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).

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 metodo Lifo "ultimo entrato, primo uscito"), tenuto comunque conto dell'andamento del mercato.

I **titoli immobilizzati e quotati** in mercati organizzati sono esposti al costo d'acquisto (determinato con il metodo Lifo "ultimo entrato, primo uscito"), tenuto comunque conto dell'andamento del mercato.

Sui titoli in oggetto si è, quindi, reso necessario, tenuto conto della perdita durevole di valore, operare una svalutazione al fine di attribuire loro un valore inferiore al costo, calcolata tenendo conto dell'andamento del mercato.

3. Partecipazioni

Nella 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 che consistono in titoli quotati in mercati organizzati sono valutate al costo specifico d'acquisto; in presenza di perdite di valore, tale valorizzazione è stata opportunamente rettificata qualora le perdite medesime fossero ritenute di carattere durevole.

Le partecipazioni in società con azioni non quotate in mercati regolamentati sono valutate al costo specifico d'acquisto; in presenza di perdite di valore, tale valorizzazione è stata opportunamente rettificata qualora le perdite medesime fossero ritenute di carattere durevole.

4. Immobilizzazioni materiali e immateriali

Nelle **immobilizzazioni immateriali** inserite nei conti dell'attivo, sono stati iscritti, con il consenso del Collegio Sindacale, solamente i costi pluriennali aventi effettivamente utilità pluriennali. Le Immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d'acquisto e, se strumentali, ammortizzate in base alla loro presumibile durata residua.

5. 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.

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

I **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. Nella voce è stato inoltre incluso il debito per Ires relativo alle società controllate che hanno aderito alla tassazione degli imponibili di gruppo (cd. "consolidato fiscale nazionale"), disciplinato dagli artt. 117-129 del T.U.I.R.

I **fondi per rischi ed 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. Il **fondo trattamento di fine rapporto** copre le spettanze da corrispondere in relazione agli impegni maturati alla data di chiusura dell'esercizio a favore dei dipendenti, in applicazione dei contratti di lavoro e di eventuali accordi aziendali.

PARTE B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

(I dettagli delle voci sono espressi in Euro)

ATTIVO

Cassa e disponibilità

Saldo al 31.12.2008	Euro	194
Saldo al 31.12.2007	Euro	0
Variazione	Euro	194

La voce comprende le giacenze di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

Crediti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2008	Euro	5.029.047
Saldo al 31.12.2007	Euro	5.480
Variazione	Euro	5.023.567

La voce si riferisce alle disponibilità liquide - saldi di conto corrente attivi alla data di chiusura dell'esercizio.

Partecipazioni in imprese del gruppo

Saldo al 31.12.2008	Euro	51.908.043
Saldo al 31.12.2007	Euro	0
Variazione	Euro	51.908.043

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni possedute direttamente o indirettamente per le imprese controllate, collegate ed altri titoli immobilizzati.

Di seguito esponiamo il dettaglio delle partecipazioni e dei titoli di capitale immobilizzati al 31.12.2008:

dati in euro migliaia

Denominazione	Fonte	Patrimonio netto	% di possesso	Patrimonio netto di competenza	Valore di bilancio
HOPA SpA	bil. cons 31.12.07	268.463	38,74%	104.002	50.619
BIOS SpA	bil civ. 31.12.07	5.018	0,275%	14	138
Markfactor SpA	bil civ. 31.12.07	3.797	25%	949	1.152

Le partecipazioni hanno avuto la seguente movimentazione:

Descrizione	Partecipazioni in imprese del gruppo
Esistenze iniziali	0
Acquisti	51.909
Esistenze finali	51.909

Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31.12.2008	Euro	0
Saldo al 31.12.2007	Euro	1.327
Variazione	Euro	-1.327

Le spese sostenute in sede di costituzione della società sono state completamente ammortizzate.

Altre attività

Saldo al 31.12.2008	Euro	1.350.779
Saldo al 31.12.2007	Euro	1.249
Variazione	Euro	1.349.530

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

Voce	Vita residua	Valore
Per crediti tributari	(entro 12 mesi)	396
Per imposte anticipate	(entro 12 mesi)	918
Verso altri	(entro 12 mesi)	1.349.465
Totale		1.350.779

Il saldo Crediti "Verso altri" è rappresentato dal saldo della proforma pagata allo studio legale per l'assistenza e consulenza resa in merito all'acquisizione della partecipazione Hopa Spa e di talune partecipazioni in società controllate dalla stessa Hopa Spa.

PASSIVO

Debiti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2008	Euro	26.114.656
Saldo al 31.12.2007	Euro	<u>0</u>
Variazione	Euro	26.174.656

I “debiti verso banche” sono rappresentati dal finanziamento concesso a Tethys Spa dalla Banca Popolare di Lodi Spa e Banca Monte dei Paschi di Siena Spa. Il finanziamento (a lungo termine) del valore di euro 26.086.396,00 è stato erogato il 23 dicembre 2008 e dovrà essere rimborsato in un’unica soluzione il 23 dicembre 2015. Tethys Spa dovrà rimborsare l’importo del finanziamento unitamente agli interessi maturati calcolati al tasso fisso annuo del 4,875%. L’importo indicato in tabella tiene conto del rateo interessi maturati sino al 31 dicembre 2008.

Debiti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2008	Euro	60.334
Saldo al 31.12.2007	Euro	<u>0</u>
Variazione	Euro	60.334

I “debiti verso enti finanziari” (vita residua a vista) sono rappresentati dal finanziamento erogato dalla Mittel SpA. in data 24.11.2008 per un importo di 60.000 euro. La voce iscritta a bilancio rappresenta la quota capitale più gli interessi maturati.

Altre passività

Saldo al 31.12.2008	Euro	2.147.704
Saldo al 31.12.2007	Euro	<u>476</u>
Variazione	Euro	2.147.228

Il saldo è rappresentato principalmente dai debiti per fatture relative alle consulenze ricevute per la conclusione dell’accordo di acquisto della partecipazione Hopa SpA e alcune controllate della stessa. La vita di tali passività è a vista.

Patrimonio netto

Saldo al 31.12.2008	Euro	29.960.650
Saldo al 31.12.2007	Euro	7.580
Variazione	Euro	29.953.070

Con delibera del 15 dicembre 2008 l'Assemblea Straordinaria dei soci ha deciso di aumentare a pagamento il capitale sociale sino a nominali Euro 120.000 e contestualmente di trasformare la Società in società per azioni. In pari data è stato deliberato di aumentare ulteriormente il capitale sociale a pagamento e per ulteriori massimi nominali Euro 29.880.000 nonché di offrire le nuove azioni quanto a n. 10.090.000 al Socio Unico Mittel Spa quanto alle restanti n. 19.790.000 azioni a terzi.

Mediante un apposito prospetto vengono analiticamente esposte le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto:

Descrizione	Consistenza 31-12-2007	Decrementi	Incrementi	Perdita d'esercizio	Consistenza finale
Capitale sociale	10.000		29.990.000		30.000.000
Riserva legale	0				
F.do sovrapprezzo azioni	0	-695			-2.421
Risultato es. precedente	-1.725	695		-36.929	-36.929
Utile/(Perdita) d'esercizio	-695				
Totale	7.580	0	29.990.000	-36.929	29.960.650

Parte C - Informazioni sul conto economico

Interessi attivi e proventi assimilati

Saldo al 31.12.2008	Euro	15
Saldo al 31.12.2007	Euro	3
Variazione	Euro	12

Trattasi degli interessi bancari maturati nel corso dell'esercizio.

Interessi passivi e oneri assimilati

Saldo al 31.12.2008	Euro	29.129
Saldo al 31.12.2007	Euro	289
Variazione	Euro	28.840

La voce risulta così suddivisa:

	Valore al 31.12.2008
Interessi bancari	28.261
Spese bancarie	535
Interessi su finanziamenti da controllante	334
Totale	29.130

Spese amministrative

Saldo al 31.12.2008	Euro	1.769
Saldo al 31.12.2007	Euro	103
Variazione	Euro	1.666

Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali

Saldo al 31.12.2008	Euro	1.327
Saldo al 31.12.2007	Euro	442
Variazione	Euro	885

Altri oneri di gestione

Saldo al 31.12.2008	Euro	0
Saldo al 31.12.2007	Euro	<u>782</u>
Variazione	Euro	- 782

Imposte sul reddito di esercizio

Saldo al 31.12.2008	Euro	4.719
Saldo al 31.12.2007	Euro	<u>918</u>
Variazione	Euro	3.801

Tale voce è costituita principalmente dall'IRES dell'esercizio.

Parte D - Altre informazioni

Al 31.12.2008 non risulta in forza alcun dipendente.

Nel corso dell'esercizio non è stato deliberato alcun compenso per il Consiglio di Amministrazione né per il Collegio Sindacale, a tal proposito si rimanda a quanto detto nella relazione sulla gestione.

Stato Patrimoniale riclassificato bell'esercizio chiuso al 31.12.2008

(valori espressi in euro)

ATTIVO	31.12.2008		31.12.2007	
	Euro	%	Euro	%
ATTIVO A BREVE				
Cassa e Banche	5.029.241	8,63%	5.481	68,04%
Titoli obbligazionari ed azionari	0	0,00%	0	0,00%
Crediti esigibili entro 12 mesi:				
Liquidità c/o brokers	0	0,00%	0	0,00%
Crediti vs clienti	0	0,00%	0	0,00%
Finanziamenti attivi e crediti vs società partecipate	0	0,00%	0	0,00%
Altri crediti	1.350.779	2,32%	1.248	15,49%
Erario c/imposte dirette	0	0,00%	0	0,00%
Azioni e quote	0	0,00%	0	0,00%
Ratei e risconti attivi	0	0,00%	0	0,00%
TOTALE ATTIVO A BREVE	6.380.020	10,95%	6.729	83,53%
ATTIVO IMMOBILIZZATO				
Titoli immobilizzati	0	0,00%	0	0,00%
Crediti vs clienti	0	0,00%	0	0,00%
Finanziamenti attivi oltre dodici mesi	0	0,00%	0	0,00%
Finanziamenti attivi vs società partecipate	0	0,00%	0	0,00%
Erario c/imposte anticipate	0	0,00%	0	0,00%
Immobilizzazioni immateriali	0	0,00%	1.327	16,47%
Immobilizzazioni materiali	0	0,00%	0	0,00%
Immobilizzazioni finanziarie	51.908.043	89,05%	0	0,00%
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO	51.908.043	89,05%	1.327	16,47%
TOTALE ATTIVO	58.288.063	100,00%	8.056	100,00%

PASSIVO	31.12.2008		31.12.2007	
	Euro	%	Euro	%
PASSIVO A BREVE				
Banche	0	0,00%	0	0,00%
Debiti pagabili entro dodici mesi:				
Finanziamenti passivi	60.334	0,10%	0	0,00%
Finanziamenti passivi ed interessi da società partecipate	0	0,00%	0	0,00%
Fornitori	0	0,00%	0	0,00%
Fondo imposte	4.719	0,01%	0	0,00%
Altri debiti	2.147.704	3,68%	476	5,91%
Ratei e risconti passivi	0	0,00%	0	0,00%
TOTALE PASSIVO A BREVE	2.212.757	3,80%	476	5,91%
PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE				
Finanziamenti bancari	26.114.656	44,80%	0	0,00%
Trattamento fine rapporto	0	0,00%	0	0,00%
Fondo imposte differite	0	0,00%	0	0,00%
Fondo rischi vari	0	0,00%	0	0,00%
TOTALE PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE	26.114.656	44,80%	0	0,00%
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	30.000.000	51,47%	10.000	124,13%
Riserve	(2.421)	0,00%	0	0,00%
Risultato esercizio precedente	0	0,00%	(1.725)	-21,41%
Risultato dell'esercizio	(36.929)	-0,06%	(695)	-8,63%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	29.960.650	51,40%	7.580	94,00%
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	58.288.063	100%	8.056	100%

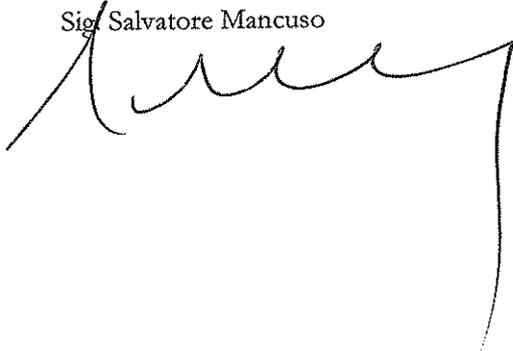
Conto economico riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2008
(valori espressi in euro)

	31.12.2008	%	31.12.2007	%
RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA				
Dividendi azionari	0	0,00%	0	0,00%
Interessi attive ed altri proventi	15	100,00%	3	100,00%
Commissioni attive	0	0,00%	0	0,00%
Profitti da operazioni finanziarie	0	0,00%	0	0,00%
Utile (perdita) su cessione partecipazioni	0	0,00%	0	0,00%
Altri proventi di gestione	0	0,00%	0	0,00%
TOTALE RICAVI	15	100%	3	100%
COSTI DIRETTI				
Interessi ed oneri finanziati	(29.129)	44,09%	(289)	29,28%
Perdite da operazioni finanziarie	0	0,00%	0	0,00%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	0	0,00%	0	0,00%
TOTALE COSTI DIRETTI	(29.129)	44,09%	(289)	29,28%
RISULTATO LORDO GESTIONE CARATTERISTICA	(29.114)		(286)	
Spese generali ed amministrative	(1.769)	2,68%	(885)	89,67%
Ammortamenti	(1.327)	2,01%	(442)	44,78%
Svalutazione crediti	0	0,00%	0	0,00%
Accantonamento al fondo rischi vari	0	0,00%	0	0,00%
Proventi (oneri) straordinari	0	0,00%	0	0,00%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(32.210)		(1.613)	
Imposte di competenza dell'esercizio	(4.719)	7,14%	918	-93,01%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(36.929)		(695)	

Milano, 30 marzo 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Sig. Salvatore Mancuso



TETHYS S.p.A.

Sede legale in Milano – Piazza Diaz 7

Capitale Sociale: euro 30.000.000,00 = i.v.

Registro delle Imprese di Milano n. 05079290960, REA n. MI - 1795748

Relazione del collegio sindacale ai sensi dell'articolo 2429 Codice Civile
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008

All'assemblea degli azionisti di TETHYS S.p.A.

Signori azionisti,

come Vi è noto, questo collegio sindacale è stato nominato in data 15 dicembre 2008.

Con successiva delibera assembleare del 10 marzo 2009, è stato conferito alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. l'incarico per la revisione dei bilanci di esercizio e consolidato, ai sensi e per gli effetti degli articoli 155 e 156 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e successive modificazioni ed integrazioni, per la durata di nove esercizi con decorrenza a partire dall'esercizio 2008.

Compete quindi alla predetta società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. l'espressione del giudizio professionale in relazione al controllo contabile.

A decorrere dalla nostra nomina abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, facendo riferimento, nell'espletamento dell'incarico, alle indicazioni contenute nelle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Del nostro operato Vi diamo atto con quanto segue.

1) Abbiamo partecipato alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per la quale possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto d'interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

2) Abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla prevedibile evoluzione della stessa e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto d'interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

3) 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 e della revisione contabile; in tali occasioni non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

4) Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società; a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire, anche alla luce del recente inizio dell'attività sociale.

5) Non sono pervenute denunce ex art. 2408 Codice Civile né sono pervenuti esposti.

6) Relativamente al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, che è stato da noi esaminato, Vi riferiamo quanto segue.

Come Vi è noto, l'espressione del giudizio professionale in relazione al controllo contabile compete alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., incaricata del controllo contabile ai sensi e per gli effetti dell'art. 2409-bis e ss. del Codice Civile e della revisione contabile del bilancio di esercizio ai sensi e per gli effetti degli artt. 9 e 156 del D.Lgs. 24/2/1998 n. 58.

Non essendo quindi a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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 disposizioni di legge in materia di principi contabili.

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.

Diamo inoltre atto che in conformità a quanto previsto dal D.Lgs. n. 127/91 la Società ha predisposto il bilancio consolidato; per quanto di nostra competenza, attestiamo di aver ottenuto adeguata informativa sulla composizione del Gruppo, sui rapporti tra le società incluse nell'area di consolidamento e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate in tale ambito.

La relazione della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. sul

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.

bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008, emessa in data odierna, esprime un giudizio favorevole senza rilievi o riserve.

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato, non rileviamo motivi che ostino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 né formuliamo obiezioni in merito alla proposta di deliberazione presentata dal Consiglio di Amministrazione per la destinazione del risultato dell'esercizio.

Milano, 15 aprile 2009

I Sindaci

Antonino PARISI

Paolo BIFULCO

Paolo PRANDI



TETHYS S.p.A.

Sede in piazza Armando Diaz, 7 -20123 MILANO - Capitale sociale Euro 30.000.000,00 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2008

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 riporta un risultato negativo pari a Euro 36.929 (risultato negativo pari ad Euro 965 al 31 dicembre 2007). Il patrimonio netto ammonta ad Euro 29.960.650 (Euro 7.580 al 31 dicembre 2007).

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2007 e sino al dicembre 2008 la società è risultata inattiva in quanto in tale data ha finalizzato l'acquisizione di partecipazioni. Pertanto i dati del conto economico e dello stato patrimoniale dell'esercizio 2008 non sono comparabili con l'esercizio precedente.

Condizioni operative e sviluppo dell'attività

La Vostra Società, come ben sapete, svolge la propria attività di assunzione e cessione di partecipazioni in società nonché la concessione di finanziamenti e il coordinamento tecnico amministrativo e finanziario delle società partecipate.

Ai sensi dell'art. 2428 si segnala che l'attività viene svolta nella sede di Milano e non sono state istituite sedi secondarie.

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

In data 15 dicembre 2008 l'Assemblea Straordinaria di Tethys ha variato la forma sociale da S.r.l. a S.p.A. ed ha sottoscritto un aumento di capitale sociale a pagamento da Euro 10.000 ad Euro 120.000. La stessa Assemblea ha deliberato un ulteriore aumento di capitale sociale a pagamento per complessivi massimi Euro 29,880 milioni conferendo il mandato all'Organo amministrativo per l'offerta in sottoscrizione del suddetto aumento anche a terzi. In data 24 dicembre 2008 Mittel S.p.A., Equinox S.c.p.a., Banca Monte Paschi di Siena S.p.A. e Banco Popolare Soc. cop. hanno sottoscritto l'aumento di capitale a Euro 30 milioni di Tethys S.p.A., dando esecuzione all'acquisizione del 38,74% del capitale sociale di Hopa S.p.A. e di altre partecipazioni minori. Inoltre, Tethys ha stipulato in data 22 dicembre 2008 con i due istituti bancari un contratto di finanziamento per complessivi Euro 23.532.396, finalizzato al pagamento del corrispettivo dovuto a Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione per l'acquisto della partecipazione in Hopa S.p.A. e di alcune partecipazioni minori di cui anche quest'ultima detiene delle interessenze, incrementato delle spese accessorie inerenti e quindi per un importo complessivo di Euro 2.686.396.

L'operazione si inserisce nel contesto di un accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182bis, commi quarto e quinto, del R.D. 16 marzo 1942, n. 247 (Legge Fallimentare), relativo a Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione. L'operazione è disciplinata da una serie di accordi, stipulati in data 19 e 20 agosto 2008 e, segnatamente, da un Contratto di compravendita di azioni tra Tethys S.p.A. e Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione (lo "SPA Fingruppo"), da un Accordo quadro tra Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banco Popolare Soc. Coop. e Tethys S.p.A. (lo "SPA Banche") e da un Accordo quadro tra Mittel S.p.A., Equinox Two S.c.a., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banco Popolare Soc. Coop. (l'"Accordo Quadro Tethys").

Ai sensi dello SPA Fingruppo, Tethys ha acquistato da Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione una partecipazione pari al 35,32% del capitale sociale di Hopa (unitamente ad alcune partecipazioni minoritarie detenute direttamente da Fingruppo in altre società del Gruppo Hopa); ai sensi dello SPA Banche, Tethys ha acquistato dalle Banche una partecipazione del 3,42% del capitale sociale di Hopa stipulando con le stesse un'opzione per l'acquisto dell'intera ulteriore partecipazione detenuta dalle Banche in Hopa, pari complessivamente al 21,56% del capitale sociale di Hopa.

Nel contempo, ai sensi dell'Accordo Quadro Tethys, Mittel ed Equinox da un lato, e le Banche dall'altro, hanno stipulato opzioni rispettivamente di acquisto e di vendita, aventi ad oggetto la partecipazione delle Banche in Tethys, pari al 33,33% del capitale sociale.

In aggiunta alla partecipazione in Hopa, Tethys S.p.A. ha acquistato da Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione, ai sensi dello SPA Fingruppo, una partecipazione pari al 25% del capitale sociale della società Markfactor S.p.A., nonché la partecipazione pari allo 0,28% del capitale sociale della società Bios S.p.A..

Inoltre, lo SPA Fingruppo prevede l'acquisizione da parte di Tethys, di n. 3.858.459 azioni ordinarie di Sangemini S.p.A. corrispondenti al 4,37% del relativo capitale e di n. 2.167.533 azioni ordinarie di Sangemini Holding S.p.A. corrispondenti a circa 3,86% del relativo capitale.

Si precisa che tali acquisizioni sono, alla data odierna, ancora da perfezionare.

Andamento della gestione

Per quanto riguarda la Vostra società, nel corso dell'esercizio 2008 la società è risultata sostanzialmente inattiva sino al mese di dicembre nel quale si è perfezionato parzialmente l'acquisizione delle partecipazioni in Hopa S.p.A. ed in altre società nell'ambito dell'Accordo riportato nella precedente sezione, ottenendo un finanziamento specifico dalle Banche partecipanti al capitale della stessa Tethys S.p.A.. In ambito di tale operazione la società ha gestito l'attività di due diligence, valutazione degli investimenti e assistenza amministrativa/legale ricorrendo anche ad advisor qualificati.

Principali dati patrimoniali

In relazione alle dinamiche registrate, rispetto all'esercizio precedente, riportiamo di seguito i principali aggregati di stato patrimoniale con evidenza della posizione finanziaria netta alla data di chiusura dell'esercizio, raffrontata con l'analogo dato dell'esercizio precedente.

	31.12.2008	31.12.2007
Partecipazioni	51.908.043	0
Posizione finanziaria netta a breve termine	4.968.907	5.481
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(26.114.656)	0
Patrimonio netto	29.990.611	7.580

Principali dati economici

Dai principali aggregati di conto economico si evidenzia quanto segue:

	31.12.2008	31.12.2007
Interessi passivi ed assimilati	(29.129)	(289)
Interessi attivi e assimilati	15	3
Imposte sul reddito	(4.719)	918
Risultato dell'esercizio	(36.929)	(695)

Principali dati finanziari

La posizione finanziaria netta al 31/12/2008, era la seguente (in Euro):

	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
		7	
Crediti verso enti creditizi	5.029.047	5.480	5.023.567
Denaro e altri valori in cassa	194		194
Disponibilità liquide ed azioni proprie	5.029.241	5.480	5.023.761
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
Debiti verso enti finanziari (entro 12 mesi)	(60.334)		(60.334)
Debiti verso enti creditizi (entro 12 mesi)			
Debiti finanziari a breve termine			
Posizione finanziaria netta a breve termine	4.968.907	5.480	4.963.426
Debiti verso finanziamento enti finanziari (oltre 12 mesi)			
Debiti verso enti creditizi (oltre 12 mesi)	26.114.656		26.114.656
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	(26.114.656)	-	(26.114.656)
Posizione finanziaria netta	(21.145.749)	5.480	(21.151.230)

A migliore descrizione della situazione finanziaria si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli esercizi precedenti.

	31/12/2008	31/12/2007
Liquidità primaria	2,88	14,14
Liquidità secondaria	2,88	14,14
Indebitamento	0,95	0,06
Tasso di copertura degli immobilizzi	1,08	5,71

L'indice di liquidità primaria e secondaria è pari a 2,88 ed evidenzia quindi una situazione finanziaria di una significativa eccedenza di disponibilità liquide dovuta alla accensione di finanziamenti specifici non ancora utilizzati in chiusura di esercizio. Tale eccedenza sarà totalmente utilizzata entro la fine del primo trimestre del 2009 per il regolamento finanziario di acquisizioni programmate.

L'indice di indebitamento è pari a 0,95 ed evidenzia l'effetto del ricorso a finanziamenti specifici finalizzati all'acquisizione di partecipazioni la cui entità è stata definita al fine di assicurare un equilibrato livello di patrimonializzazione della società in considerazione dei suoi mezzi propri. A riguardo si ricorda che alla data di esecuzione dei contratti, Mittel S.p.A., Equinox S.c.a. e le Banche azioniste hanno sottoscritto e versato integralmente l'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea straordinaria di Tethys del 15 dicembre 2008 fino ad Euro 30.000.000.

Dal tasso di copertura degli immobilizzi, pari a 1,08, risulta che l'ammontare dei mezzi propri e dei debiti consolidati è da considerarsi appropriato in relazione all'ammontare degli investimenti partecipativi immobilizzati precedentemente menzionati.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio 2008 non ha sostenuto investimenti in attività immobilizzate ad esclusione dell'investimento relativo all'acquisizione di partecipazioni immobilizzate. A riguardo e come già ampiamente riportato nel mese di dicembre 2008 la società ha acquisito le seguenti partecipazioni:

	N. azioni possedute	Valore complessivo in Euro	Possesso in %
Partecipazioni immobilizzate			
Holdig di Partecipazioni Aziendali – HOPA S.p.A.	535.323.958	50.618.696	38,74%
Bios S.p.A.	137.585	137.589	0,275%
Markfactor S.p.A.	50.000	1.151.758	25,00%
Totale		51.908.043	

Il programma di investimenti avviato nell'esercizio mediante tali acquisizioni si completerà nel primo trimestre dell'esercizio 2009 con la finalizzazione dell'acquisto dell'1,04% del capitale sociale di Hopa S.p.A. e delle partecipazioni in Sangemini Holding S.p.A. e Sangemini S.p.A. per un investimento complessivo di Euro 3,8 milioni, a copertura del quale la società ha destinato i mezzi finanziari residui rivenienti dal finanziamento erogato in data 23 dicembre 2008.

Attività di ricerca e sviluppo

Data la natura di società operante come holding di partecipazione non vengono svolte specifiche attività di ricerca e sviluppo.

Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle:

La società ha intrattenuto i seguenti rapporti con le società che partecipano al capitale sociale della stessa:

Società	Debiti finanziari	Crediti finanziari	Oneri finanziari	Proventi finanziari
Mittel S.p.A.	60.334		334	
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	26.114.656		28.261	
Totale	26.174.990		28.595	

Il finanziamento erogato da Banca Monte Paschi di Siena S.p.A. è stato deliberato congiuntamente dalla stessa in quanto banca agente e da Banca Popolare di Lodi S.p.A., banca correlata all'azionista Banca Popolare Società Cooperativa.

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

Inoltre si ricorda che ai sensi dello SPA Banche, Tethys S.p.A. ha stipulato con le Banche che partecipano al capitale della società, 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.. Tale opzione, ai sensi dello SPA Banche, potrà essere esercitata in qualsiasi momento, per un periodo di 5 (cinque) anni dalla data di stipula dello SPA Banche.

Rapporti commerciali e diversi

Non sussistono rapporti commerciali con imprese controllate, collegate e con controllanti.

Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

Si segnala che alla data del 31 dicembre 2008 la società non detiene azioni proprie e che nel corso dell'esercizio non sono state effettuate transazioni sulle stesse.

Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile

Come richiesto ai sensi dell'art. 2428, comma 2, numero 6 bis Cod. Civ., la società monitora costantemente i rischi finanziari connessi alle proprie attività e a quelle relative alle proprie società controllate. I rischi legati all'attività caratteristica sono principalmente riconducibili al rischio di tasso d'interesse e al rischio di liquidità.

Di seguito sono fornite, poi, una serie di informazioni quantitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell'esposizione ai rischi da parte dell'impresa.

Rischio di credito

La società, non iscrivendo crediti di natura commerciale o finanziaria non risulta esposta al rischio di credito.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà di reperire fondi per far fronte agli impegni. Ai fini di una gestione prudente del rischio di liquidità la società, tenuto conto degli investimenti programmati, mantiene un adeguato livello di disponibilità liquide nel rispetto degli impegni derivanti dall'attività operativa e dal piano di rimborso per capitale ed interessi dell'unico finanziamento a medio termine che prevede una unica scadenza a 5 anni ad un tasso fisso del 4,875%.

Rischio di mercato

Con riferimento ai rischi di mercato la società risulta esposta come segue:

- **Rischio cambio:**
La società opera quasi esclusivamente nell'area euro e pertanto non risulta particolarmente esposta al rischio di cambio.
- **Rischio tasso:**
La società non è esposta al rischio di tasso di interesse in quanto l'indebitamento finanziario è rappresentato da un unico finanziamento regolato ad un tasso fisso di interesse.
- **Rischio prezzo:**
Con riferimento al rischio di prezzo riferito all'opzione call sulla partecipazione Hopa S.p.A. detenuta dalle Banche, si precisa che la società risulta esposta a rischio di variazioni di fair value dell'opzione che, considerando l'opzione put spettante alle stesse Banche, risulta limitato ad un prezzo minimo di esercizio della call.
La società, considerando l'attuale prospettiva attività, non risulta esposta ad altre tipologie di rischio prezzo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 22 gennaio 2009 Tethys S.p.A., sempre nel contesto dell'accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182bis, commi quarto e quinto, del R.D. 16 marzo 1942, n. 247 (Legge Fallimentare) relativo a Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione, ha acquisito da quest'ultima n. 14.353.458 azioni ordinarie Hopa S.p.A. ad un prezzo pari ad Euro 1.435.345. A fronte di tale acquisto Tethys S.p.A. detiene il 39,78% del capitale sociale di Hopa S.p.A..

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenzia che non sono stati deliberati compensi per gli Amministratori. Per quanto riguarda il Collegio Sindacale si segnala che per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 non si è riconosciuto alcun emolumento tenuto conto che lo stesso è stato nominato nel dicembre 2008 contestualmente alla trasformazione della società da S.r.l. a S.p.A..

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Società TETHYS S.p.A., in data 10 marzo 2009 ha deliberato il conferimento dell'incarico per la revisione contabile alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. a partire dal bilancio al 31 dicembre 2008.

Evoluzione prevedibile della gestione

Si prevede che le attuali condizioni di mercato, caratterizzate da un'elevata volatilità ed illiquidità dei mercati finanziari continueranno a persistere nei mesi a venire. Tuttavia si ritiene che la struttura patrimoniale ed economica della società permetterà di valutare, con la dovuta prudenza, la convenienza degli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio 2008.

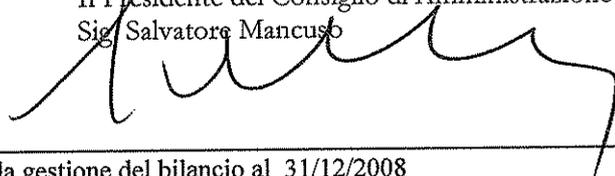
Destinazione del risultato d'esercizio

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Signori Azionisti,
nell'invitarVi ad approvare il bilancio così come presentatoVi, Vi proponiamo di rinviare la perdita di esercizio, pari ad Euro 36.929.

Milano, 30 marzo 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Sig. Salvatore Mancuso



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 E
165-bis DEL DLGS 24.2.1998, n. 58**

Agli Azionisti
di TETHYS S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di TETHYS S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di TETHYS S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio 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.

Il bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, non è stato assoggettato a revisione contabile.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di TETHYS S.p.A. al 31 dicembre 2008 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 della Società.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori di TETHYS S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del DLgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di TETHYS S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 15 aprile 2009

PricewaterhouseCoopers SpA


Massimo Rota
(Revisore contabile)