
HOPA
Società per Azioni
Holding di Partecipazioni Aziendali

Esercizio 2010

Hopa S.p.A.
Sede in Brescia, Corso Magenta, 43/D
Capitale sociale € 215.636.529,80 i.v.
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia
e Codice Fiscale 03051180176
Repertorio Economico Amministrativo 315154
Partita IVA 03051180176



Consiglio di Amministrazione

Rovati Angelo Presidente
Mancuso Salvatore Vice Presidente
Cocchi Mario Consigliere
Facchinetti Angelo Consigliere
Lonati Ettore Consigliere
Mercogliano Giorgio Consigliere
Pavese Giovanni Consigliere

Collegio Sindacale

Dalla Sega Franco Presidente
Brondi Giovanni Sindaco Effettivo
Cornelli Ciro Piero Sindaco Effettivo
Ponzellini Gianluca Sindaco Supplente
Prandi Paolo Sindaco Supplente

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.



Indice

Bilancio HOPA S.p.A.

Bilancio civilistico Hopa S.p.A.

Relazione sulla gestione	pag.	7
Bilancio civilistico dell'esercizio 2010	pag.	43
Nota integrativa	pag.	49
Stato patrimoniale riclassificato	pag.	76
Conto economico riclassificato	pag.	78
Rendiconto finanziario	pag.	79
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	80
Relazione di certificazione	pag.	83

Bilancio consolidato HOPA S.p.A.

Bilancio consolidato dell'esercizio 2010	pag.	87
Nota integrativa	pag.	93
Stato patrimoniale consolidato riclassificato	pag.	131
Conto economico consolidato riclassificato	pag.	133
Relazione di certificazione	pag.	134

Bilancio
dell'esercizio chiuso
al 31.12.2010



Signori Soci,

il bilancio consolidato del Gruppo Hopa relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, evidenzia un risultato di competenza del Gruppo negativo per circa 2,2 milioni di euro, condizionato per l'anno in esame da rettifiche ed accantonamenti operati con riferimento alle immobilizzazioni finanziarie per circa 3,2 milioni di euro, accantonamenti per rischi e oneri per 16,1 milioni di euro, rettifiche su crediti per 13,6 milioni di euro e rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali per 1,9 milioni di euro.

Il bilancio consolidato del Gruppo Hopa S.p.A. consolida, con il metodo integrale, le situazioni patrimoniali e le risultanze economiche di sei società controllate. Nell'area di consolidamento sono inoltre incluse cinque società collegate, il cui consolidamento è stato effettuato 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 ed, in particolare, applicando le disposizioni contenute nel D.Lgs. 87/1992 e le relative istruzioni emanate da Banca d'Italia.

Con riferimento ai dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 della Capogruppo Hopa S.p.A. (di seguito anche "Hopa" o "Società"), si evidenzia un risultato d'esercizio negativo per circa 20,6 milioni di euro e un patrimonio netto della società di complessivi circa 202,9 milioni di euro.

Per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 di Hopa, si è usufruito del maggior termine dei centottanta giorni concesso dall'art. 2364 2° comma del codice civile e dall'articolo 28 dello statuto sociale. Hopa è infatti tenuta alla redazione del bilancio consolidato e il differimento è da porre in relazione alla tempistica di recepimento nei conti della società dei singoli bilanci delle partecipate.

Contesto operativo

L'economia mondiale continua a espandersi, sospinta dalla forte crescita dei paesi emergenti, dal recupero degli Stati Uniti (nel quarto trimestre 2010 il PIL è aumentato del 3,1%) e dal consolidamento della ripresa nell'area dell'euro. In base alle proiezioni del Fondo monetario internazionale (FMI), la crescita del PIL mondiale, pari al 5,0% nel 2010, proseguirebbe a un ritmo del 4,5% circa nel biennio 2011-12. Da se-

gnalare come in Giappone, dopo un recupero dell'attività produttiva nel primo bimestre di quest'anno, gli effetti del terremoto che ha colpito il paese in marzo sono al momento di difficile valutazione, considerando la dimensione del sisma e il coinvolgimento della centrale nucleare di Fukushima. Nei primi mesi del 2011 è proseguito il rincaro delle materie prime: le quotazioni del petrolio, in crescita dall'estate scorsa per il rafforzamento della domanda mondiale, sono ulteriormente salite da febbraio in seguito alle rivolte nel Nord Africa e nel Medio Oriente; come conseguenza l'inflazione al consumo ha accelerato portandosi al 2,5% sui dodici mesi. In aprile il Consiglio direttivo della Banca centrale europea, in un contesto caratterizzato dal consolidamento della ripresa produttiva e dal sostenuto rialzo dei prezzi delle materie prime, ha deciso di aumentare di 25 punti base il tasso minimo sulle operazioni di rifinanziamento principali, portandolo all'1,25 per cento. Nei primi mesi del 2011 i mercati finanziari internazionali sono stati caratterizzati da una maggiore volatilità, risentendo degli effetti del conflitto libico e del terremoto giapponese. Nel complesso, tuttavia, le perdite dei mercati azionari sono rimaste contenute, mentre i premi per il rischio sulle obbligazioni bancarie e societarie sono diminuiti. Le tensioni sul debito sovrano di alcuni paesi dell'area dell'euro, che si erano attenuate lo scorso gennaio, sono tornate ad acuirsi tra l'inizio di febbraio e la prima decade di marzo. Le tre principali agenzie di rating hanno ridotto il merito di credito di Irlanda, Grecia e Spagna e di alcune banche con sede in quei paesi. Le turbolenze si sono temporaneamente mitigate a seguito della riunione straordinaria dei Capi di Stato e di governo dei paesi dell'area dell'euro dell'11 marzo, che ha ampliato da 255 a 440 miliardi di euro la capacità effettiva di prestito dello European Financial Stability Facility. L'8 aprile il Portogallo ha avanzato una richiesta ufficiale di prestito all'Unione europea (UE) e all'FMI, che è stata accolta nello stesso giorno dai Ministri finanziari dei paesi della UE; dall'inizio dell'anno gli spread per il Portogallo sono aumentati di 150 punti base; si sono invece ridotti per gli altri paesi: di 74 punti per la Spagna, 63 per l'Italia, 43 per l'Irlanda, 22 per il Belgio, 14 per la Grecia e 11 per la Francia. Passando al contesto dell'Italia il PIL 2010 è salito dell'1,3% dopo la forte contrazione registrata nel 2009 (-5,2%). Le esportazioni hanno fornito il principale stimolo alla crescita con un incremento del 9,1%, recuperando quasi metà della perdita subita nel 2009; da segnalare una forte espansione delle im-

portazioni (10,5%). Nel quarto trimestre del 2010 l'attività nel comparto industriale si è indebolita, non confermando i segnali positivi precedenti con l'indice della produzione industriale sceso dello 0,6% rispetto al periodo precedente, a fronte di una crescita dell'1,1 nel terzo trimestre. A causa dei livelli produttivi ancora distanti da quelli precedenti l'avvio della recessione e l'elevata incidenza dei lavoratori in Cassa integrazione guadagni (CIG), il mercato del lavoro, che aveva interrotto nella seconda metà dello scorso anno la caduta dell'occupazione avviatasi nel 2008, non accelera. Il tasso di disoccupazione è attualmente pari all'8,5%. Nel primo trimestre dell'anno l'indice generale della borsa italiana ha segnato un lieve aumento (6%, contro il 4 per il complesso dell'area dell'euro). Fino alla seconda decade di febbraio i corsi azionari sono stati sospinti al rialzo dal buon andamento degli utili annunciati dalle imprese e da una temporanea attenuazione delle tensioni sui debiti sovrani nell'area dell'euro. Successivamente le quotazioni hanno segnato un calo, risentendo delle turbolenze sui mercati dei titoli di Stato, dell'incertezza sui nuovi meccanismi di risoluzione delle crisi del debito sovrano nell'area dell'euro e delle tensioni geopolitiche nel Nord Africa. In marzo, i timori per gli effetti economici del terremoto in Giappone hanno innescato un ulteriore ribasso dei corsi. (fonte: Bollettino Economico - Banca d'Italia).

* * *

In tale contesto, il Gruppo Hopa, nel corso dell'esercizio 2010, ha proseguito la propria attività rivolta al completamento della messa in sicurezza del patrimonio ed alla sua valorizzazione.

L'attività del Gruppo Hopa si è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del portafoglio partecipazioni al fine (i) di proteggere gli investimenti che ancora necessitano di sviluppo e (ii) di valorizzare gli asset che, potenzialmente, potrebbero essere oggetto di dismissione.

Anche per quanto concerne il valore delle garanzie e impegni assunti dalla Società sono proseguite le azioni di riduzione dell'esposizione debitoria passando, a livello consolidato, da complessivi 48 milioni di euro al 31 dicembre 2009 a 27 milioni di euro al 31 dicembre 2010 (al 31 dicembre 2008 l'esposizione ammontava ad euro 123 milioni).

Andamento della gestione

Si riassumono di seguito, in ordine cronologico, i principali fatti e accadimenti intervenuti nel corso del 2010 per quanto riguarda Hopa e le sue principali controllate e collegate.

Il 22 gennaio 2010 si è conclusa, da parte del veicolo BH Holding S.p.A., di cui il Gruppo Hopa detiene una partecipazione attraverso Earchimede S.p.A., l'offerta pubblica di acquisto promossa sulle azioni di Sorin S.p.A. le cui risultanze hanno evidenziato una modestissima adesione per complessive n. 275.948 azioni, pari allo 0,05866% del capitale sociale di Sorin S.p.A. e pari allo 0,094% delle azioni oggetto dell' Offerta Pubblica di Acquisto (Opa).

L'OPA obbligatoria totalitaria aveva ad oggetto massime nr. 292.363.721 azioni Sorin S.p.A. quotate sul M.T.A., mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di Euro 0,7567 per azione, rappresentanti il 62,15% del capitale sociale sottoscritto e versato, e massime nr. 11.937.000 azioni della stessa società di nuova emissione, derivanti dall'eventuale esercizio delle stock options in essere.

L'operazione si era resa necessaria a seguito della stipula, intervenuta in data 12 ottobre 2009, 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 MPS Investments 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 e hanno concordato alcune regole in merito alla circolazione delle azioni delle loro rispettive partecipazioni e alcuni profili di *governance* di Sorin.

Sempre nell'ambito della suddetta operazione, ricordiamo che in data 30 settembre 2009 è stato sottoscritto e versato, da parte di Earchimede, un aumento di capitale sociale in BH Holding S.p.A. 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 S.p.A. un contratto di finanziamento per complessivi 20 milioni di euro. Alla luce dell'esito dell'Offerta, Earchimede ha ottenuto, in data 3 febbraio 2010, il parziale rimborso di 19,3 milioni di euro del finanziamento erogato a favore di BH Holding S.p.A..

Bios S.p.A., società che direttamente detiene il 19,2% di Sorin 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.

In data 10 maggio 2010 Hopa S.p.A., successivamente all'assemblea dei soci riunitasi presso il Museo di Santa Giulia, ha formalizzato la donazione del dipinto dell'artista Giacomo Ceruti (1698 – 1767) "La Filatrice" ai Musei Civici di Brescia arricchendo il patrimonio artistico delle civiche raccolte d'arte bresciane e permettendo la ricostituzione di una parte cospicua del ciclo del Padernello della Pinacoteca Tosio Martinengo.

L'atto che ha formalizzato il passaggio di proprietà è stato firmato nell'auditorium del Museo di Santa Giulia dal dott. Giovanni Gorno Tempini, nel suo ultimo giorno di presidenza della società. In tale data infatti l'Assemblea ha preso atto delle sue dimissioni ed ha contestualmente provveduto alla nomina dell'attuale presidente dott. Angelo Rovati.

In data 10 maggio 2010 Hopa S.p.A. ha trasferito a terzi al valore nominale il *Vendor Loan* dell'importo di 4 milioni di euro – garantito dall'iscrizione di pegno sulle azioni di Montini S.p.A. – dalla stessa concesso a favore di Copernico S.p.A., soggetto acquirente della partecipazione rappresentata dal 70% del capitale sociale di Montini S.p.A., ceduta in data 20 luglio 2009.

Per quanto attiene alla partecipata Draco S.p.A., detenuta tramite la controllata Earchimede S.p.A., si ricorda che, come già riportato nella relazione sulla gestione del bilancio 31.12.2009, nel corso dell'anno 2009 sono stati stipulati nuovi accordi aventi ad oggetto la disciplina della *governance* della partecipata, la cui sottoscrizione ha consentito di rafforzare in misura rilevante il ruolo di Earchimede all'interno della società.

La sottoscrizione dei suddetti accordi parasociali, ha trovato particolare rilevanza nell'ambito dell'intensa attività di negoziazione, svolta nel corso dell'esercizio 2010, atta a valorizzare la partecipazione detenuta in Draco S.p.A.. In esito a tali attività è stato infatti concluso in data 30 dicembre 2010 un importante accordo quadro, vincolante tra i soci e soggetto all'avveramento di alcune condizioni preliminari, attraverso

il quale è stata prevista, tra le altre cose, la scissione non proporzionale di Draco S.p.A. da finalizzare entro e non oltre il 31 dicembre 2011. Il relativo progetto di scissione è stato approvato dall'assemblea di Draco S.p.A. in data 3 maggio 2011.

Tale operazione è finalizzata alla separazione del patrimonio di Draco S.p.A. in tre società, il cui capitale sarà detenuto da compagini societarie diverse. Tale separazione, anche in considerazione di intervenuti dissidi tra i soci che si erano verificati in relazione agli obiettivi strategici da perseguire, consentirebbe (i) una più organica valorizzazione dei diversi asset attualmente posseduti da Draco S.p.A., attraverso una diversa gestione degli stessi in funzione di differenti logiche imprenditoriali di medio-lungo periodo e (ii) l'espressione di una diversa compartecipazione ai profitti aziendali rispetto a quella attuale.

A far data dall'effetto giuridico della scissione previsto entro la fine del mese di luglio 2011 (in data 3 maggio 2011, infatti, l'assemblea straordinaria di Draco S.p.A. ha approvato all'unanimità il progetto di scissione) ed in caso di buon esito dell'operazione, Earchimede S.p.A. non deterrebbe più alcuna partecipazione in Draco S.p.A., a fronte dell'assegnazione ad una società beneficiaria di nuova costituzione interamente controllata dalla stessa Earchimede, dei seguenti asset:

- quota di partecipazione pari al 33,33% del capitale sociale di Fashion District Group S.p.A.;
- quota di partecipazione pari al 33,33% del capitale sociale di Fashion District Service S.r.l.;
- quota di partecipazione pari al 10% del capitale sociale Parco Mediterraneo S.r.l.;
- crediti rappresentati dal valore dei finanziamenti erogati a favore di Fashion District Group S.p.A. e Parco Mediterraneo S.r.l. e, per pari importo debiti verso Istituti di credito.

L'accordo prevede inoltre che la controllante Hopa S.p.A. ceda a Draco la propria partecipazione in Alfa Park S.r.l. per un controvalore di complessivi 9 milioni di euro realizzando pertanto una plusvalenza di complessivi circa 2,8 milioni di Euro. A tal fine in data 3 maggio 2011 è stato sottoscritto il contratto preliminare di cessione.

A seguito di tale operazione, Earchimede diverrebbe il soggetto controllante delle società facenti parte del gruppo Fashion District, vedendo aumentare la propria quota dal 33,33% al 66,66% del capitale sociale

della Capogruppo Fashion District Group S.p.A.. L'incremento della partecipazione comporterà, inoltre, il conseguente incremento della quota di partecipazione in Alfa Park S.p.A., indirettamente posseduta da Earchimede tramite Fashion District Group S.p.A., che passerà dall'attuale 6,143% al 12,285%.

In data 4 giugno 2010 Hopa ha incassato euro 2.857.837 dall'Institut Catala de Finance ("ICF") a fronte della garanzia dallo stesso istituto prestata a favore di Ros Roca in merito al recesso dal preliminare di vendita delle azioni OMB del 26 luglio 2007. In particolare l'operazione avente ad oggetto il trasferimento delle azioni di OMB detenute da Hopa è stata oggetto di procedimento arbitrale, costituito in data 21 gennaio 2008, che si è espresso in data 30 marzo 2010 condannando Ros Roca al pagamento dell'importo complessivo di euro 4.765.140 - oltre agli interessi dal 1 gennaio 2010 - rappresentato dal prezzo delle azioni OMB cedute a Ros Roca e dal corrispettivo derivante dalla cessione del credito Haris Finance S.A. (credito relativo alla cessione di azioni OMB). E' stato incaricato uno studio legale spagnolo per l'azione esecutiva finalizzata al recupero delle somme residue ancora dovute da Ros Roca in forza del risultato positivo del lodo.

In data 3 giugno 2010 Ros Roca ha proposto, avanti alla Corte di Appello di Milano, impugnazione del lodo arbitrale ed in seguito, in data 26 agosto 2010, Ros Roca ha proposto un giudizio arbitrale autonomo, richiedendo l'accertamento e dichiarazione di risoluzione del contratto del 26 luglio 2006 e addendum del 20 febbraio 2007, per inadempimento delle controparti, oltre al risarcimento dei danni. In data 23 settembre 2010 Hopa ha notificato il proprio atto di nomina di arbitro.

In data 23 giugno 2010 Hopa ha provveduto a cedere una quota di partecipazione pari al 70% del capitale sociale di Everel Group S.p.A.. Tale cessione è avvenuta al termine di una complessa operazione, caratterizzata dall'avvio, nel mese di maggio 2010 presso le Autorità competenti, del procedimento amministrativo relativo all'obbligo di acquisto ex art. 108 del D.Lgs. 58/1998 di tutte le azioni Everel Group S.p.A. in circolazione, diverse da quelle già detenute da Hopa S.p.A..

Nel corso del mese di giugno 2010, al termine della procedura di *squeeze out* ex art. 111 TUF, Hopa è divenuta titolare di tutte le azioni di Everel Group S.p.A., con conseguente conclusione della procedura

di *delisting* delle azioni Everel Group negoziate nel M.T.A. organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., comunicata in data 17 giugno 2010 con provvedimento emesso da Borsa Italiana.

La cessione della maggioranza della partecipazione è avvenuta a favore di Second Life S.r.l., società di nuova costituzione facente capo al Cavaliere del Lavoro dott. Enrico Zobe, al prezzo di 5 milioni di euro, incassato in pari data. Contestualmente alla compravendita della partecipazione è stato previsto: (i) la rinuncia parziale da parte di HOPA, per l'importo di 5 milioni di euro, al credito derivante dal finanziamento soci in essere nei confronti di Everel che al 31 marzo 2010 ammontava a complessivi euro 10,3 milioni di euro (il "Finanziamento Soci"), (ii) il rimborso parziale da parte di Everel Group S.p.A. del Finanziamento Soci, per l'importo di 2,5 milioni di euro, con pagamento effettuato al *closing*, (iii) la successiva estinzione del Finanziamento Soci, mediante versamenti rateali, a partire dal 31 marzo 2011 e fino al 31 marzo 2013, a fronte del rilascio di una garanzia fideiussoria a prima richiesta da parte di un istituto bancario; (iv) il subentro di Secondlife, in sostituzione di Hopa, negli impegni e nelle garanzie in precedenza assunti e rilasciate da quest'ultima nell'interesse di Everel, a favore di banche creditrici della stessa, ammontanti a 5 milioni di euro, ai medesimi termini e condizioni, con piena liberazione di Hopa da ogni obbligo al riguardo, (v) la sottoscrizione di un patto parasociale che disciplina la *governance* di Everel ed i rapporti fra gli azionisti, in forza del quale è prevista, fra l'altro, la nomina di un consigliere e del presidente del collegio sindacale di Everel Group SpA da parte di Hopa e (vi) la sottoscrizione di una opzione di acquisto a far data dal 30 giugno 2013 sino al 31 dicembre 2013 concessa da Hopa a Secondlife nonché di un opzione di vendita a far data dal 30 giugno 2014 sino al 31 dicembre 2014 a favore di Hopa, esercitabili in funzione dell'andamento della società e che permetterebbero ad Hopa di poter sfruttare economicamente eventuali futuri accrescimenti di valore della partecipazione ancora detenuta.

In data 9 settembre 2010 il consiglio di amministrazione della società controllata Markfactor S.p.A. ha approvato una situazione economica e patrimoniale *infra* annuale al 31 agosto 2010, dalla quale è emerso che Markfactor S.p.A. versava nella situazione di cui all'art. 2447 Codice Civile, avendo registrato una perdita per complessivi euro 5,4 milioni a cui corrispondeva un valore negativo del patrimonio netto pari a euro

1,2 milioni. Tale perdita è per lo più ascrivibile al sostanziale deperimento dei crediti acquistati pro solvendo dai cedenti Bregoli S.p.A. e Medeghini S.p.A.. Nei confronti di tali società sono state avviate procedure concorsuali che hanno portato alla dichiarazione di fallimento, in data 16 settembre 2010, da parte del Tribunale di Brescia della Bregoli S.p.A., nonché, in data 30 dicembre 2010, alla dichiarazione di fallimento della Magazzini Generali Borghetto S.p.A., della Medeghini S.p.A. e del Sig. Giovanni Medeghini, in proprio.

Tali operazioni di factoring erano state effettuate in data antecedente la nomina del nuovo management, deliberata da Markfactor S.p.A. a seguito della variazione degli assetti societari del gruppo Hopa, intervenuta nella seconda metà del 2008.

L'assemblea di Markfactor S.p.A., riunitasi in data 22 settembre 2010 per deliberare in merito ai provvedimenti di cui al combinato disposto di cui agli artt. 2446 e 2447 Codice Civile, ha deliberato: (i) di approvare la situazione economico patrimoniale della società al 31 agosto 2010; (ii) di ripianare le perdite e ricostituire il capitale sociale della società, mediante un aumento di capitale con emissione di 60.000 nuove azioni del valore nominale di 10 euro ciascuna. L'aumento di capitale sociale è stato sottoscritto unicamente dal socio Hopa S.p.A. attraverso la conversione di parte dei propri crediti per finanziamenti.

Al termine del periodo concesso agli altri soci per l'esercizio del proprio diritto di opzione, ed avendo sottoscritto tutto l'inoptato, Hopa è divenuta unico azionista di Markfactor.

Nei mesi successivi, a seguito di successive informazioni ricevute con riferimento alle operazioni di factoring concluse in passato con le società Bregoli S.p.A. e Medeghini S.p.A., Markfactor S.p.A. ha iscritto in bilancio ulteriori svalutazioni per un importo di 2,8 milioni di euro, con la conseguente registrazione di perdite per pari importo, ulteriori rispetto a quelle già evidenziate nella situazione economico patrimoniale al 31 agosto 2010 esaminata nel corso dell'assemblea del 22 settembre 2010.

A fronte di tali ulteriori evidenze, l'azionista unico Hopa S.p.A. ha provveduto, in data 23 dicembre 2010, a confermare la propria disponibilità ad incrementare le dotazioni patrimoniali di Markfactor mediante la rinuncia ad una quota dei finanziamenti soci erogati, per massimi 2,8 milioni di euro, con contestuale iscrizione di un'apposita riserva di patrimonio netto.

Per ulteriori informazioni si rinvia al proseguo della relazione.



Relazione sulla gestione

In data 17 dicembre 2010 è stato sottoscritto l'atto di accertamento con adesione che definisce con l'Agenzia delle Entrate competente la procedura avviata in esito alla verifica svolta dalla Guardia di Finanza nei confronti della controllata di diritto lussemburghese GPP International S.A., in esito al quale è stato effettuato in data 30 dicembre 2010, il versamento delle imposte liquidate, delle sanzioni e dei relativi interessi per totali 0,952 milioni di euro

Attività di assunzione e gestione di partecipazioni (dati consolidati)

Con riferimento all'attività di assunzione e gestione di partecipazioni, nel corso dell'esercizio 2010 si è complessivamente realizzato un incremento degli investimenti passati da circa 68 milioni di euro al 31 dicembre 2009 a circa 212 milioni di euro al 31 dicembre 2010 (102 al 31 dicembre 2008), con un differenziale rispetto all'esercizio precedente di complessivi 144 milioni di euro circa, generato da incrementi per 162 milioni di euro e decrementi per complessivi 18 milioni di euro circa. L'incremento, per l'ammontare di 156 milioni, si è generato a fronte del consolidamento della società Bios S.p.A. per il cui trattamento si rimanda a quanto ampiamente detto nella nota integrativa del bilancio consolidato.

* * *

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

Principali dati di stato patrimoniale consolidato

	31.12.2010	31.12.2009
Titoli azionari e obbligazionari	32.244	39.393
Partecipazioni e azioni proprie	221.598	78.095
Posizione finanziaria netta a breve termine	60.858	78.547
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(43.544)	33.704
Patrimonio netto	214.154	213.423

Dai principali dati di conto economico consolidato si evidenzia quanto segue (valori espressi in migliaia di euro):

	31.12.2010	31.12.2009
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	41.714	0
Accantonamento al fondo rischi vari e rischi su crediti	(18.197)	(2.459)
Spese amministrative	(13.399)	(10.859)
Proventi straordinari	3.236	18.361
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(3.183)	(7.441)
Risultato dell'esercizio	(2.192)	3.305

Per quanto concerne l'aspetto finanziario si rinvia al bilancio riclassificato al 31 dicembre 2010 allegato al presente documento che espone le poste tra posizioni a breve e a medio lungo con il raffronto con l'esercizio precedente.



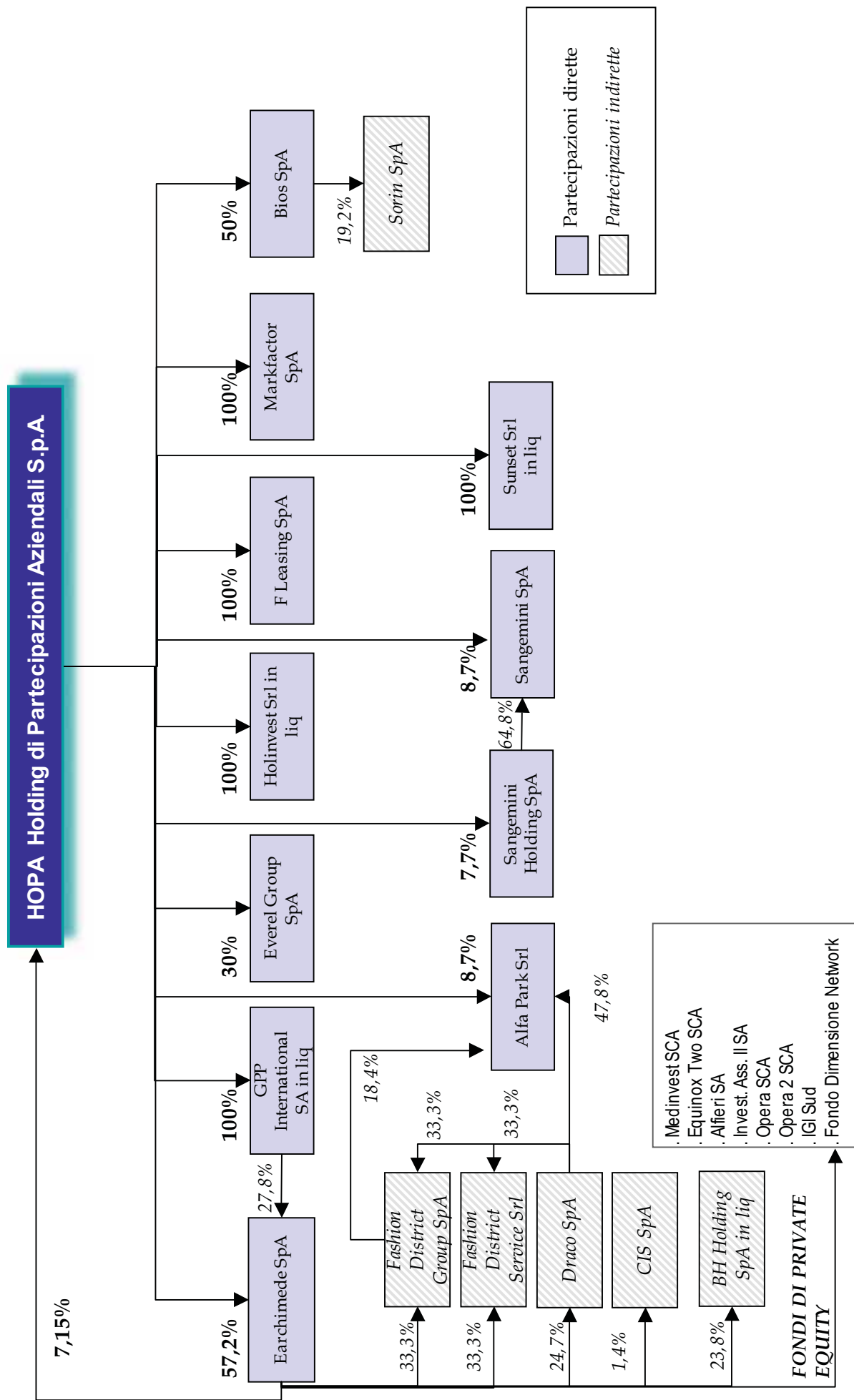
Relazione sulla gestione

Indicatori di struttura finanziaria	31.12.2010	31.12.2009
Peso delle immobilizzazioni (immobilizzazioni/totale attivo)	75%	59%
Peso del capitale circolante (Attivo circolante/Totale attivo)	25%	41%
Peso del capitale proprio (Capitale proprio/Totale passivo)	52%	71%
Peso del capitale di terzi (Capitale di terzi/Totale passivo)	15%	8%

Andamento delle società appartenenti al Gruppo Hopa S.p.A.

Struttura del Gruppo

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



Relazione sulla gestione

Riepiloghiamo nel seguito alcuni dati essenziali relativi alle principali società appartenenti al Gruppo Hopa, rimandando a quanto descritto in precedenza per i principali accadimenti dell'esercizio 2010.

HOPA S.p.A.

La Capogruppo Hopa ha registrato nell'esercizio 2010 un risultato negativo per 20,6 milioni di euro, contro un risultato positivo pari a 7,9 milioni di euro dell'esercizio 2009 (perdita di 79 milioni dell'esercizio 2008).

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

Il risultato del 2010 di Hopa è stato sostanzialmente condizionato da rettifiche ed accantonamenti operati sulle immobilizzazioni finanziarie per circa 13,6 milioni di euro (10,3 nell'anno 2009 e 112,3 milioni di euro nel bilancio 2008), da rettifiche di valore su crediti per 5 milioni di euro, da spese amministrative per circa 4,4 milioni di euro (7,4 milioni di euro nell'anno 2009 e 5,1 milioni di euro nel bilancio 2008), da proventi straordinari per 3 milioni di euro (5 milioni di euro nel bilancio 2009 e 87 milioni di euro nel bilancio 2008).

Il patrimonio netto di Hopa al 31.12.2010 è pari a euro 202.892.067 contro euro 223.511.739 dell'esercizio precedente e 215.636.530 dell'esercizio 31 dicembre 2008.

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

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2010	31.12.2009
Titoli azionari e obbligazionari	370	2.543
Partecipazioni	139.504	157.039
Posizione finanziaria netta a breve termine	46.432	52.230
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	18.423	29.813
Patrimonio netto	202.892	223.512

Principali dati di conto economico

	31.12.2010	31.12.2009
Dividendi	0	16.497
Gestione partecipazioni	(13.625)	(10.308)
Spese generali e amministrative	(4.451)	(7.389)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(13.625)	(10.308)
Interessi attivi e assimilati	2.146	2.146
Svalutazione crediti	(5.000)	0
Risultato dell'esercizio	(20.620)	7.875

Per quanto concerne l'aspetto finanziario si rinvia al bilancio riclassificato al 31 dicembre 2010, allegato al presente documento, che espone le poste tra posizioni a breve e a medio lungo termine con il raffronto con l'esercizio precedente.

Con riferimento all'attività di assunzione e gestione di partecipazioni, nel corso dell'esercizio 2010 si è complessivamente realizzata una riduzione degli investimenti passati da circa 157 milioni di euro al 31 dicembre 2009 a circa 139 milioni di euro al 31 dicembre 2010 (erano 177 milioni di euro al 31 dicembre 2008), con un differenziale rispetto all'esercizio precedente di complessivi circa 18 milioni di euro generato da decrementi per complessivi circa 29 milioni di euro e incrementi di complessivi circa 11 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..

Per quanto attiene alla gestione delle partecipazioni in portafoglio si rileva che in data 30 dicembre 2010 è stato sottoscritto un importante accordo quadro finalizzato ad ottenere (i) una più organica valorizzazione dei diversi asset attualmente posseduti da Draco S.p.A., attraverso una diversa gestione degli stessi in funzione di differenti logiche imprenditoriali di medio-lungo periodo e (ii) l'espressione di una diversa compartecipazione ai profitti aziendali rispetto a quella attuale.

Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto in precedenza esposto a commento dell'andamento della gestione.

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

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2010	31.12.2009
Titoli azionari e obbligazionari	31.822	36.782
Partecipazioni	92.422	92.416
Posizione finanziaria netta a breve termine	54.679	49.033
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Patrimonio netto	178.890	178.259

Principali dati di conto economico

	31.12.2010	31.12.2009
Dividendi	783	15
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	197	(368)
Interessi attivi e assimilati	888	911
Imposte sul reddito	(66)	(654)
Risultato dell'esercizio	631	(2.307)

F. LEASING S.p.A.

La società al 31 dicembre 2010 risulta detentrica di 144 contratti di leasing (al 31.12.2009 erano 254) di cui 126 relativi a autoveicoli, 16 a beni strumentali e 2 a immobili. Nel corso del 2010 la società ha stipulato nuovi contratti di locazione finanziaria per un controvalore in linea capitale di euro 141.511 aventi ad oggetto autovetture stipulati con la controllante Hopa S.p.A.. I proventi da canoni di leasing sono diminuiti da 2,7 milioni di euro al 31 dicembre 2009 ad 1,8 milioni di euro.

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

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2010	31.12.2009
Posizione finanziaria netta a breve termine	1.179	(697)
Patrimonio netto	4.588	5.049
Totale attivo	13.382	16.773

Relazione sulla gestione

Principali dati di conto economico

	31.12.2010	31.12.2009
Ricavi da canoni leasing	1.882	2.866
Interessi attivi	450	635
Ammortamento cespiti locati	(1.615)	(2.408)
Interessi passivi ed assimilati	(204)	(347)
Imposte sul reddito	(18)	(227)
Risultato dell'esercizio	(460)	(231)

G.P.P. INTERNATIONAL S.A. in liquidazione

La società svolge l'attività di holding di partecipazioni. Al 31 dicembre 2010 il suo unico *asset* è rappresentato dalla partecipazione del 27,78% detenuta in Earchimede S.p.A..

In data 17 dicembre 2010, in esecuzione dell'accordo raggiunto in data 15 dicembre 2010 con la sottoscrizione con l'Agenzia delle Entrate dell'atto di accertamento con adesione concernente il processo verbale di constatazione del 15 marzo 2010 è stato definito il contenzioso in essere, prevedendo la corresponsione di imposte IRAP, sanzioni ed interessi per un importo complessivo di 0,9 milioni di euro.

Anche a seguito della definizione del citato contenzioso fiscale, sono state avviate le procedure volte allo scioglimento della società che dovrebbero essere verosimilmente portate a termine entro la fine del primo semestre 2011.

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

	31.12.2010	31.12.2009
Titoli azionari e obbligazionari	52	68
Partecipazioni	49.692	49.516
Posizione finanziaria netta a breve termine	(29.130)	(28.150)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Patrimonio netto	17.475	16.738

Principali dati di conto economico

	31.12.2010	31.12.2009
Riprese di valore su crediti e su acc.ti	800	0
Gestione partecipazioni	159	(672)
Spese amministrative	(6.190)	(121)
Oneri straordinari	(953)	0
Risultato dell'esercizio	(6.973)	(3.866)

Holinvest S.r.l. in liquidazione

La società è rimasta sostanzialmente inattiva per tutta la durata dell'esercizio 2010. In data 29 aprile 2011 l'assemblea straordinaria ha provveduto alla messa in liquidazione volontaria della società. 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):

Relazione sulla gestione

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2010	31.12.2009
Posizione finanziaria netta a breve termine	228	341
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Totale attività	242	348
Patrimonio netto	228	334

Principali dati di conto economico

	31.12.2010	31.12.2009
Interessi passivi ed assimilati	(1)	(2)
Interessi attivi e assimilati	0	261
Imposte sul reddito	0	(8)
Risultato dell'esercizio	(105)	8

MARKFACTOR S.p.A.

Come in precedenza evidenziato a commento degli accadimenti di gestione, a cui si rinvia per ulteriori dettagli, nel corso dell'esercizio 2010 la società ha registrato un sostanziale deperimento della maggior parte delle posizioni creditore vantate nei confronti dei crediti riferiti alle posizioni Bregoli S.p.A. (le "Operazioni Bregoli") e Medeghini S.p.A. (le "Operazioni Medeghini").

Tale situazione ha di fatto vanificato le attività intraprese dal 2008 per addivenire al ripristino delle normali condizioni di gestione. A tal proposito ricordiamo come il nuovo management, insediatosi nella seconda metà del 2008 a seguito dei mutati assetti societari, ed integrato nel corso del 2009 con importanti figure professionali, dopo aver preso

atto della situazione aziendale, aveva individuato quale principale criticità della società l'eccessiva concentrazione del rischio di credito.

In tale contesto, già a partire dal mese di aprile 2010, Markfactor ha focalizzato la propria attività nella gestione dei debitori inadempienti, attraverso una serie di operazioni volte al soddisfacimento delle proprie ragioni creditorie in virtù delle garanzie in possesso, riguardanti le Operazioni Bregoli e le Operazioni Medeghini. Sono state, quindi, avviate tutte le azioni giudiziarie, idonee a garantire la tutela dei crediti vantati dalla controllata.

Il susseguirsi degli avvenimenti sopra evidenziati ed in particolare, l'esito negativo delle azioni esecutive instaurate, anche sui beni concessi in garanzia, si è così riflesso (i) in una serie di formali azioni ed atti che il management della società ha provveduto a compiere e (ii) sui risultati economici e patrimoniali della società.

In particolare, si segnala che essendosi verificate le condizioni ex art. 2447 del c.c., in data 22 settembre 2010, l'assemblea straordinaria di Markfactor ha provveduto ad approvare una situazione infrannuale al 31.08.2010 che, a fronte di una perdita di complessivi 5,4 milioni di euro, presentava un patrimonio netto negativo per 1,2 milioni di euro. Tali risultanze sono dovute alle svalutazioni delle posizioni creditorie effettuate per complessivi 5,8 milioni di euro. Alla luce di tale situazione, l'assemblea straordinaria ha deliberato di procedere alla copertura della perdita risultante dalla situazione economico patrimoniale al 31 agosto 2010, quanto a complessivi 5,4 milioni di euro come segue:

- per 0,8 milioni di euro mediante integrale utilizzo della riserva sovrapprezzo di emissione;
 - per 1 milione di euro mediante integrale utilizzo delle altre riserve risultanti dalla situazione economico patrimoniale medesima;
 - per 0,4 milioni di euro mediante integrale utilizzo dell'utile portato a nuovo;
 - per 2 milioni di euro mediante azzeramento del capitale sociale;
- residuando così una perdita ancora da coprire pari ad 1,2 milioni di euro;
- di aumentare il capitale sociale, anche attraverso la compensazione dei crediti vantati nei confronti della Società da parte degli azionisti, come sopra azzerato, sino a nominali 0,6 milioni di euro, mediante emissione di numero 60.000 nuove azioni ordinarie del valore no-

Relazione sulla gestione

minale unitario di euro 10 al prezzo di emissione di euro 30,59 per azione, di cui euro 20,59 a titolo di sovrapprezzo e quindi con un sovrapprezzo complessivo di circa 1,2 milioni di euro. Il sovrapprezzo, la cui determinazione deriva dalla necessità tecnica di costituire una riserva sovrapprezzo di importo necessario alla integrale copertura della perdita, è stato utilizzato a copertura delle perdite residue.

L'aumento di capitale sociale è stato interamente sottoscritto e versato da Hopa divenendo socio unico di Markfactor S.p.A.

In data 22 dicembre 2010, a seguito di successive informazioni ricevute, in merito alle Operazioni Bregoli ed alle Operazioni Medeghini, Markfactor ha informato il *management* di Hopa circa la necessità di procedere all'iscrizione di nuove svalutazioni in bilancio per un importo di massimi 2.800.000 euro, con la conseguente registrazione di perdite per pari importo, ulteriori rispetto a quelle già evidenziate nella situazione economico patrimoniale al 31 agosto 2010, esaminata nel corso dell'assemblea di Markfactor del 22 settembre 2010.

A fronte di tali ulteriori evidenze, l'azionista unico Hopa S.p.A. ha provveduto, in data 23 dicembre 2010, a confermare la propria disponibilità ad incrementare le dotazioni patrimoniali di Markfactor mediante la rinuncia ad una quota dei finanziamenti soci erogati, per massimi 2,8 milioni di euro, con contestuale iscrizione di un'apposita riserva di patrimonio netto.

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

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2010	31.12.2009
Totale attivo	11.026	25.080
Posizione finanziaria netta a breve termine	666	5.262
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Patrimonio netto	670	4.889

Principali dati di conto economico

	31.12.2010	31.12.2009
Interessi attivi e commissioni	491	1.280
Interessi passivi e commissioni	(320)	(594)
Servizi di factoring	27	401
Spese amministrative	(746)	(813)
Variazione negativa del fondo rischi finanziari	696	0
Imposte sul reddito	331	(95)
Risultato dell'esercizio	(8.160)	185

Società controllate avente attività di natura industriale

BIOS S.p.A.

La società è una *holding* di partecipazioni detentrici al 31 dicembre 2010 del 19,2% di Sorin S.p.A., società quotata presso il Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Il bilancio di esercizio di Bios S.p.A. al 31 dicembre 2010 chiude con un utile 25,3 milioni di euro generato essenzialmente dalla ripresa di valore della partecipata Sorin, iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie, pari a 41,5 milioni di euro nonché dallo stanziamento di un apposito fondo rischi ed oneri per 16,1 milioni di euro che tiene conto degli interessi passivi da corrispondere ai soci detentori delle azioni di categoria B come meglio dettagliati nel prosieguo nonché per lo stanziamento di ulteriori costi maturati nell'anno per 2,1 milioni di euro da corrispondere a favore di Tethys, ovvero Mittel e Equinox, in base agli accordi intercorsi per la gestione e l'alienazione della partecipata Sorin ("management fee"). A seguito di tale risultato, il patrimonio netto ri-

sulta positivo per 65,5 milioni di euro.

Si segnala che, (i) per effetto degli Accordi di ristrutturazione del debito sottoscritti con gli istituti finanziari (le "Banche Creditrici") nonché attuali detentori delle azioni di categoria B e (ii) in ossequio alle previsioni contenute nell'art. 26 dello statuto sociale – che disciplina gli specifici vincoli di distribuzione degli utili a favore delle azioni privilegiate di categoria B –, parte dell'utile, per un importo pari a 0,55 milioni di euro, è stato destinato al rimborso del debito e degli azionisti di categoria B.

Nel seguito si riportano in sintesi i principali aspetti che caratterizzano gli Accordi di ristrutturazione sottoscritti in data 24 dicembre 2008:

- 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 ad Euro 60 milioni verso MPS ed Euro 50 milioni verso BBS) differita al 22 dicembre 2013, e con facoltà di rimborso anticipato dei finanziamenti da parte di BIOS senza costi e/o penali (nel seguito i "Finanziamenti Ristrutturati");
- la rinuncia, da parte della Banche Creditrici, a titolo definitivo alla fideiussione prestata dalla controllante Hopa S.p.A. nell'interesse di BIOS;
- la limitazione del diritto al rimborso dei finanziamenti erogati dalle Banche Creditrici, in funzione del corrispettivo incassato derivante dall'eventuale cessione delle azioni Sorin;
- la subordinazione, in forza di apposita condizione sospensiva, dell'applicazione e della corresponsione degli interessi alle Banche Creditrici (in misura fissa al tasso del 4,875%) al superamento di talune soglie di rendimento connesse all'eventuale cessione della partecipazione in Sorin S.p.A. di titolarità di BIOS. In caso di mancato superamento di tali soglie, gli interessi non saranno dovuti;
- la sottoscrizione tra Bios, Tethys, Mittel ed Equinox di accordi aventi 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 13,5 milioni di euro (ammontare comprensivo dei 2,1 milioni di euro dei già sopracitati costi di competenza dell'esercizio 2010). Il pagamento di tale corrispettivo ("management fee") sarà sospensivamente condizionato alla vendita della Partecipazione Sorin entro il termine di durata del finanziamento 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 relazione alle dinamiche registrate, rispetto all'esercizio precedente, si evidenzia quanto segue (valori espressi in migliaia di Euro):

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2010	31.12.2009
Partecipazioni	156.224	114.684
Posizione finanziaria netta a breve termine	2.033	2.130
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(65.327)	(76.662)
Patrimonio netto	65.527	40.210

Principali dati di conto economico

	31.12.2010	31.12.2009
Gestione partecipazioni	41.522	46.295
Accantonamento per rischi	(16.084)	(11.359)
Costi per servizi	(111)	(181)
Risultato dell'esercizio	25.317	37.210

EVEREL GROUP S.p.A.

I due accadimenti più rilevanti che hanno interessato nel corso dell'esercizio 2010 la partecipazione Everel e già in precedenza menzionati sono relativi al (i) *delisting* delle azioni Everel Group dal Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. al termine della procedura di *squeeze out* ex art. 111 TUF, attraverso la quale Hopa è divenuta titolare di tutte le azioni di Everel Group S.p.A.

Relazione sulla gestione

e (ii) la cessione del 70% dell'intero capitale sociale di Everel Group S.p.A. a Secondlife S.r.l..

L'assemblea di Everel Group S.p.A. in data 28 aprile 2011 ha approvato il bilancio al 31 dicembre 2010, dal quale risulta un utile di periodo pari a 0,4 milioni euro dopo aver effettuato ammortamenti per 2,3 milioni di euro con un fatturato di 45,1 milioni di euro contro 43,4 milioni di euro registrato nello scorso esercizio. La società ha registrato una ripresa sia in termini di fatturato che di redditività anche grazie al processo di ristrutturazione intrapreso negli esercizi precedenti. Infatti, dopo tre esercizi chiusi registrando perdite significative, ascrivibili anche ad interventi straordinari volti al contenimento dei costi, l'esercizio 2010 ha segnato un risultato consolidato positivo, confermando i segnali di miglioramento già registrati alla fine dell'esercizio precedente.

Da un punto di vista strategico nel 2010 il Gruppo Everel si è concentrato (i) sulla prosecuzione delle attività di razionalizzazione, che mirano ad un'ulteriore focalizzazione delle proprie attività sul core business rappresentato dai componenti per gli elettrodomestici e (ii) sulla strategia di rilancio, basata sul miglioramento dei prodotti esistenti e dei livelli di qualità offerti dalle società del gruppo e sull'assunzione di azioni tese ad incrementare la penetrazione in segmenti di mercato ritenuti maggiormente strategici, anche attraverso l'introduzione di prodotti innovativi e di un livello di servizio distintivo.

In riferimento alle principali voci di stato patrimoniale e conto economico consolidato si veda quanto riportato nelle seguenti tabelle (valori espressi in migliaia di euro):

Principali dati di stato patrimoniale consolidato

	31.12.2010	31.12.2009
Indebitamento finanziario netto	(7.280)	(12.026)
Patrimonio netto totale	19.817	14.437
Patrimonio netto di gruppo	19.817	14.437
Debt/Equity	0,37	0,83

Principali dati di conto economico consolidato

	31.12.2010	31.12.2009
Fatturato	45.146	43.432
Valore aggiunto	18.327	18.334
Margine operativo lordo	4.731	3.225
Ammortamenti	(2.253)	(3.044)
Risultato operativo	2.478	181
Risultato dell'esercizio di pertinenza del gruppo	379	(5.166)

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 Hopa S.p.A. e, più in generale, del Gruppo Hopa, si evidenzia che ad oggi il gruppo non è più caratterizzato da alcun rischio di tale natura in linea con le indicazioni del Consiglio di Amministrazione. La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività delle Società del Gruppo 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.

Le Società del Gruppo, al fine di minimizzare gli impatti di tali rischi sui suoi risultati, possono ricorrere all'eventuale utilizzo di alcuni strumenti derivati di copertura. Alla data di riferimento del bilancio nessuna Società del gruppo ha in essere strumenti derivati di copertura e non.

Inoltre Hopa 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 ob-

bligazione, 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 Hopa è riferibile (i) al debito della controllata 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 finanziamento di 10 milioni di euro ottenuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A che prevede un tasso variabile calcolato sulla base dell'Euribor tre mesi + spread pari a 250 *basis point*.

B) Rischi di credito

La massima esposizione teorica al rischio della Società e del Gruppo al 31 dicembre 2010 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) Rischi 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 la controllata Earchimede 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, i rapporti intrattenuti dalla controllante Hopa S.p.A. con imprese controllate direttamente ed indirettamente e con imprese collegate vengono qui di seguito elencati (valori espressi in migliaia di Euro):

dati in euro/1.000

	Stato Patrimoniale	Conto Economico
Finanziamenti attivi:		
- F.Leasing S.p.A.	7.300	192
- Markfactor S.p.A.	8.767	277
- Everel Group S.p.A.	2.812	104
- Sunset Srl	1.230	14
- Gpp International S.A.	29.989	796
- Alfa Park S.r.l.	1.156	0
Totale	51.254	1.383
Crediti per interessi attivi maturati		
- F.Leasing S.p.A.	155	
- Markfactor S.p.A.	132	
- Everel Group S.p.A.	50	
- Sunset Srl	100	
- Gpp International S.A.	1.594	
Totale	2.031	0
Crediti (debiti) vari:		
- Holinvest S.r.l.	(102)	
- Earchimede S.p.A. - consolidato fiscale	(929)	
- Sunset Srl in liquidazione	(30)	
- Bios S.p.A.	(987)	
Totale	(2.048)	0



Relazione sulla gestione

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

Hopa 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; 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

Hopa S.p.A. non detiene direttamente azioni proprie. La controllata Earchimede S.p.A. detiene numero 98.750.125 azioni Hopa S.p.A. corrispondenti ad una percentuale del 7,15% del capitale.

Attività di ricerca e sviluppo

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

Sedi secondarie

Ai sensi dell'art. 2428 comma 4 del Codice Civile, si segnala che Hopa S.p.A. in data 10 giugno 2009 ha aperto una sede operativa a Milano in Piazza Armando Diaz nr 7.

Altre informazioni

Privacy

Vi segnaliamo che Hopa S.p.A. monitora ed aggiorna costantemente gli standard di sicurezza del trattamento dei dati personali, sia cartacei che informatici, in ottemperanza alle disposizioni di settore, pur non risultando obbligatoria, in ragione dei dati trattati, la redazione del Documento programmatico sulla sicurezza.

Modello Organizzativo

La società è dotata di un modello di organizzazione, di gestione e di controllo ai sensi della Legge 231/01.

Società di revisione

In data 15 dicembre 2010 l'assemblea ordinaria degli azionisti della vostra società ha conferito alla società Deloitte & Touche S.p.A. per gli esercizi 2010 – 2012 l'incarico di revisione contabile ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010. Tale delibera è stata assunta in seguito al venir meno dei presupposti che avevano portato al precedente conferimento, alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A., dell'incarico di revisione contabile ai sensi dell'art. 165 bis del D.Lgs. n. 58/1998 per gli esercizi dal 2008 al 2016, ovvero a seguito della revoca delle azioni della Everel Group S.p.A. dalla quotazione sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana, e della cessione a terzi della partecipazione di controllo in essa detenuta da parte della controllante Hopa.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Oltre a quanto evidenziato nella relazione sulla gestione con riferimento alle operazioni di riorganizzazione del Gruppo Draco, in fase di attuazione sulla base dell'accordo quadro sottoscritto da Hopa, si segnala che i fatti più rilevanti intervenuti dopo il 31 dicembre 2010 sono relativi, in particolare, alle modifiche della compagine azionaria della controllante Tethys S.p.A. e alla correlata cessione da parte di Hopa del 50% della partecipazione detenuta in Bios S.p.A.. In data 18 maggio 2011, come da contratto preliminare firmato in data 3 aprile 2011, Mittel S.p.A. (di seguito Mittel) insieme ad Hopa, Equinox Two S.c.p.a. (di seguito Equinox) e Tower 6 S.à.r.l. (di seguito Tower 6) hanno provveduto a finalizzare le seguenti operazioni:

a) l'acquisto da parte di Mittel S.p.A. dell'intera partecipazione dete-

nuta da Equinox Two, per il tramite di Tower 6, in Tethys comprensiva delle azioni rinvenienti dall'esercizio delle opzioni call sulle azioni di Tethys di competenza della stessa Equinox nei confronti di Banco Popolare Soc. Coop. e Banca Monte dei Paschi di Siena per complessive nr. 14.800.000 azioni ordinarie di Tethys S.p.A. corrispondenti ad una percentuale del capitale sociale di Tethys del 49,33% ad un corrispettivo di euro 36.000.000;

- b) la cessione da parte di Hopa a Tower 6 di una partecipazione costituita da n. 750.000 azioni ordinarie di Bios S.p.A., rappresentative del 25% del capitale sociale, nonché, in considerazione dell'esistenza di diverse classi di azioni, del 50% del capitale sociale ordinario, della stessa Bios S.p.A. ad un corrispettivo complessivo di euro 16.500.000 che corrisponde alla valorizzazione della partecipazione Sorin (unico asset detenuto da Bios) effettuata in base alla media dei prezzi ufficiali di Borsa degli ultimi 3 mesi dell'azione Sorin precedenti la data del 29 marzo 2011, data in cui il consiglio di amministrazione Hopa ha deliberato in merito all'operazione;
- c) la sottoscrizione di un patto parasociale tra Mittel, Equinox Two, Tower 6 e Hopa che disciplina la gestione congiunta della società Bios S.p.A., e che riflette la situazione di controllo congiunto e paritetico tra Hopa e Tower 6.

All'esito e per effetto del perfezionamento dell'Operazione, pertanto:

- Equinox Two ha dismesso (in favore di Mittel) il proprio investimento in Hopa, dalla stessa detenuta indirettamente attraverso la partecipazione Tethys conservando l'investimento in Sorin tramite Bios;
- Mittel, per contro, per effetto dell'acquisto della partecipazione Tethys in precedenza indicato, (i) detiene una quota pari all'83,33% del capitale sociale di Tethys S.p.A., divenendo azionista di riferimento di Hopa (ii) conserva la partecipazione indiretta in Sorin, tramite Hopa e Bios;
- Hopa è entrata a far parte del gruppo di società che fa capo a Mittel, società quotata sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., Gruppo di primario standing e solidità finanziaria, traendone tutti i benefici derivanti dalle evidenti sinergie operative.

Nell'ambito di tale operazione, anche al fine di favorire una migliore valorizzazione di Bios, Hopa ha assunto nei confronti di Mittel ed Equinox Two l'impegno ad acquistare parte del credito IRES vantato da Bios nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria, il cui valore, alla data del 31 dicembre 2010, è pari a 7,3 milioni di euro. La cessione avverrà per un corrispettivo pari al valore nominale della porzione di credito ceduta che ammonta a 7,2 milioni di euro, rimanendo gli interessi attivi a beneficio di Hopa.

Si evidenzia, che tutte le operazioni sopra descritte, rientrano nell'ambito di un più ampio progetto di riassetto del gruppo facente capo a Mittel, già preannunciato da quest'ultima al pubblico ed al mercato con comunicato stampa diffuso in data 18 maggio 2011, e che potrebbe comportare, tra l'altro, la fusione di Mittel, Tethys, Hopa e la controllata di quest'ultima Earchimede S.p.A.. Tale operazione, che dovrà comunque essere oggetto di valutazione da parte dei competenti organi sociali, in aggiunta alla piena integrazione da un punto di vista industriale, consentirebbe a tutti i soci di Hopa di ricevere in concambio azioni Mittel e di divenire, pertanto, titolari di strumenti finanziari quotati sui mercati regolamentati, agevolmente negoziabili.

In data 10 gennaio 2011 Hopa ha trasferito la propria sede legale di Brescia da Piazza della Loggia nr 5 a Corso Magenta nr 43/d con il conseguente spostamento di tutta la documentazione sociale nei nuovi uffici operativi.

Con riferimento alla fattispecie di reato di appropriazione indebita nell'ambito del procedimento penale cosiddetto "Antonveneta", commessa a danno di Hopa ed Holinvest S.p.A. ("Holinvest") tra il 2001 e il 2002, il Consiglio di Amministrazione di Hopa, anche nell'interesse di Holinvest, ha valutato la possibilità di esperire azione sul piano civilistico al fine di ottenere pieno ristoro del danno patito. In particolare, il Consiglio, alla luce di pareri legali appositamente commissionati, ritiene sussista la possibilità di intentare un'azione di responsabilità nei confronti di un ex amministratore, in ragione delle cariche ricoperte all'epoca dei fatti in seno alle società offese dal reato.

Segnatamente, alla fine del 2010, in prospettiva della scadenza del termine di prescrizione dell'azione di responsabilità, il Consiglio di amministrazione di Hopa ha commissionato un primo parere legale, al fine

di valutare le chances di tutela. Le conclusioni di tale parere sono state illustrate in occasione dell'Assemblea di Hopa del 15 dicembre 2010. A seguito dell'ampio dibattito assembleare che ne è scaturito, il Consiglio di Hopa, con il consenso del Collegio Sindacale, ha provveduto anzitutto a notificare all'interessato un atto interruttivo del termine di prescrizione relativo a tale azione. Quindi, ha commissionato ulteriori pareri legali sul versante sia penalistico sia civilistico, atti a valutare tutte le implicazioni di iniziative di tal sorta e comunque risarcitorie, pure sul piano della loro opportunità. Le risultanze di questi pareri saranno parimenti esposte nell'ambito di una delle prossime riunioni dell'Assemblea degli azionisti di Hopa, che verranno chiamati ad esprimersi in merito all'esercizio di azioni risarcitorie, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2393 e 2043 Cod. Civ., nei confronti dei responsabili dei fatti di reato.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nell'ambito del presente contesto macroeconomico, si attende un consolidamento dell'attuale fase di recupero, sia per il nostro Paese che, più in generale, per le economie europea ed americana. Tuttavia, il miglioramento del ciclo economico rimarrà caratterizzato da vari fattori di incertezza e fragilità, elementi che suggeriscono il mantenimento di un atteggiamento gestionale improntato più alla prudenza ed alla cautela, che non al perseguimento di obiettivi di crescita ambiziosi. In particolare, il settore delle PMI - target di riferimento per le varie attività del Gruppo - appare oggi particolarmente esposto al perdurare di condizioni economiche incerte e complesse.

In questo contesto, il Gruppo Hopa, in considerazione anche degli sviluppi del citato progetto di riassetto del Gruppo Mittel, mantiene il proprio *focus* sull'attuazione delle strategie intraprese nell'esercizio scorso, volte ad ottimizzare la gestione e la valorizzazione del portafoglio partecipazioni al fine (i) di proteggere gli investimenti che ancora necessitano di sviluppo e (ii) di consolidare, anche in vista di un'eventuale cessione, quelli maturi, monitorando costantemente la situazione del mercato al fine di prevenire eventuali 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 Hopa S.p.A. e nel bilancio consolidato del Gruppo Hopa sottoposti al Vostro esame.

Il Consiglio di Amministrazione formula la seguente proposta di deliberazione:

“l'Assemblea ordinaria di Hopa S.p.A.:

- esaminato e discusso il contenuto del bilancio di esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2010;
- esaminato il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2010 del Gruppo Hopa;
- 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 Deloitte & Touche S.p.A.;
- preso atto del contenuto della relazione sull'attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2010;

delibera

- 1) di approvare il bilancio d'esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2010, composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, corredato dalla Relazione sulla Gestione;
- 2) di approvare la proposta di portare a nuovo la perdita dell'esercizio contabilizzata per Euro 20.619.672,26 ed iscritta in bilancio per Euro 20.619.672 a seguito degli arrotondamenti effettuati.

Milano, 27 maggio 2011

HOPA S.p.A.
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Angelo Rovati

Signori Soci,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, 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.

Ai sensi dell'art. 24 D.Lgs. 87/92 si è provveduto, inoltre, alla redazione del bilancio consolidato del gruppo Hopa S.p.A..

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2010, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono esposte nel seguito.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2, comma 5 del D.Lgs. 87/1992.

La Società ha optato per l'adozione del "regime nazionale della tassazione di gruppo", ai sensi degli artt. 117 e seguenti del T.U.I.R., insieme alle società controllate F.Leasing S.p.A., Earchimede S.p.A., Holinvest S.r.l., Sunset S.r.l. in liquidazione, Bios S.p.A e Markfactor S.p.A.. I contratti di consolidato sono stati rinnovati in corso d'anno e l'opzione triennale è stata comunicata in data 15 giugno 2010 ed ha validità per il triennio 2010-2012.

Il presente bilancio è soggetto a revisione legale da parte della Società Deloitte & Touche S.p.A., ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. del 27 gennaio 2010 nr. 39.

Bilancio dell'esercizio
Chiuso al 31 dicembre 31.12.2010

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2010
(valori espressi in unità di euro)

ATTIVO	31.12.2010		31.12.2009	
10. Cassa e disponibilità		189		1.360
20. Crediti verso enti creditizi		3.722.492		9.298.891
a) a vista	3.722.492		9.298.891	
b) altri crediti	0		0	
30. Crediti verso enti finanziari		48.792.221		55.038.704
a) a vista	2.474.598		1.346.876	
b) altri crediti	46.317.623		53.691.828	
40. Crediti verso la clientela		25.408.604		37.923.595
a) a vista	313.646		2.433.733	
b) altri crediti	25.094.959		35.489.862	
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		369.842		2.542.663
a) di emittenti pubblici	0		0	
b) di enti creditizi	0		0	
c) di enti finanziari	0		0	
d) di altri emittenti	369.842		2.542.663	
di cui:				
- titoli propri		0		0
d) di altri emittenti				
70. Partecipazioni		13.285.089		7.140.136
80. Partecipazioni in imprese del gruppo		126.219.098		149.898.376
90. Immobilizzazioni immateriali		131.620		29.869
di cui:				
- costi d'impianto	0		1.665	
- avviamento	0		0	
100. Immobilizzazioni materiali		132.557		760.002
130. Altre attività		14.418.643		14.781.234
140. Ratei e risconti attivi		468.992		746.832
a) ratei attivi	0		0	
b) risconti attivi	468.992		746.832	
TOTALE ATTIVO		232.949.347		278.161.662

Bilancio dell'esercizio
Chiuso al 31 dicembre 31.12.2010

PASSIVO	31.12.2010	31.12.2009
10. Debiti verso enti creditizi	137	497
a) a vista	137	497
b) a termine o con preavviso	0	0
20. Debiti verso enti finanziari	11.033.354	13.259.086
a) a vista	950.082	38.922
b) a termine o con preavviso	10.083.272	13.220.165
30. Debiti verso clientela	1.024.349	1.575.175
a) a vista	1.022.005	88.406
b) a termine o con preavviso	2.344	1.486.769
40. Debiti rappresentati da titoli	30.974	30.974
a) obbligazioni	30.974	30.974
b) altri titoli	0	0
50. Altre passività	1.396.534	5.426.744
60. Ratei e risconti passivi	241.827	274.255
a) ratei passivi	45.451	0
b) risconti passivi	196.376	274.255
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	87.725	61.515
80. Fondo per rischi ed oneri	14.222.405	28.853.865
a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	0	0
b) fondi imposte e tasse	13.857	389.996
c) altri fondi	14.208.548	28.463.869
90. Fondi rischi su crediti	2.019.975	5.167.812
120. Capitale	215.636.530	215.636.530
140. Riserve	7.875.209	0
a) riserva legale	393.760	0
d) altre riserve	7.481.449	0
170. Utile (perdita) d'esercizio	(20.619.672)	7.875.209
TOTALE PASSIVO	232.949.347	278.161.662
Garanzie ed impegni		
10. Garanzie rilasciate	8.355.324	23.076.491
20. Impegni	8.917.591	10.029.982
Totale garanzie e impegni	17.272.915	33.106.473

Bilancio dell'esercizio
Chiuso al 31 dicembre 31.12.2010

Conto Economico al 31 dicembre 2010

COSTI	31.12.2010	31.12.2009
10. Interessi passivi ed oneri assimilati	779.235	1.759.202
40. Spese amministrative	4.451.038	7.389.099
a) spese per il personale	594.922	281.041
di cui:		
- salari e stipendi	427.978	212.830
- oneri sociali	137.167	55.350
- trattamento di fine rapporto	29.777	12.861
b) altre spese amministrative	3.856.116	7.108.058
50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali	36.663	713.473
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	2.012.624	761.024
90. Rettifiche di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	5.000.000	0
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni fin.	13.624.679	10.308.490
110. Oneri straordinari	51.753	1.317.818
130. Imposte sul reddito di esercizio	-31.466	312.869
140. Utile dell'esercizio	0	7.875.209
TOTALE	25.924.525	30.437.184

Bilancio dell'esercizio
Chiuso al 31 dicembre 31.12.2010

RICA VI		31.12.2010	31.12.2009
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	2.146.185	2.146.332
	di cui : su titoli a reddito fisso	0	5.832
20.	Dividendi e altri proventi	0	16.496.704
	(a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	0	0
	(b) su partecipazioni	0	16.496.704
	(c) su partecipazioni in imprese del gruppo	0	0
40.	Profitti da operazioni finanziarie	0	1.653.505
50.	Riprese di valore su crediti e acc.ti per garanzie e impegni	0	5.000.000
70.	Altri proventi di gestione	141.006	187.564
80.	Proventi straordinari	3.017.662	4.953.079
100.	Perdita d'esercizio	20.619.672	0
TOTALE		25.924.525	30.437.184

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 si-

tuazione 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").

I titoli immobilizzati e quotati in mercati organizzati sono esposti al costo d'acquisto (determinato con il metodo Lifo "ultimo entrato, primo uscito").

Sui titoli in oggetto, ove si evidenzia una perdita durevole di valore, viene apportata una svalutazione al fine di attribuire loro un valore inferiore al costo.

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 o, in presenza di perdite di valore, procedendo con le opportune rettifiche 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 di acquisto comprensivo degli oneri accessori e maggiorato delle spese incrementative tenendo conto degli ammortamenti calcolati in funzione della residua possibilità di utilizzazione economica.

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.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee deducibili e imponibili tra i valori contabili di un'attività o di una passività e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, applicando le aliquote d'imposta vigenti negli esercizi in cui si prevede si riverseranno le suddette differenze.

I **fondi per rischi ed oneri** sono destinati a coprire perdite, oneri o



Nota integrativa

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.

I costi e i ricavi nonché i proventi e gli oneri sono contabilizzati secondo il principio della competenza temporale.

PARTE B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVO

Cassa e disponibilità

Saldo al 31.12.2010	Euro	189
Saldo al 31.12.2009	Euro	1.360
Variazione	Euro	-1.171

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

Crediti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2010	Euro	3.722.492
Saldo al 31.12.2009	Euro	9.298.891
Variazione	Euro	- 5.576.399

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

Crediti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2010	Euro	48.792.220
Saldo al 31.12.2009	Euro	55.038.704
Variazione	Euro	- 6.246.484

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamenti attivi a società partecipate	da 3 a 12 mesi	46.056
Crediti per interessi su finanziamenti attivi a società partecipate	a vista	1.883
Crediti vari vs controllate (cons. fiscale)	a vista	592
Crediti vari vs controllate (cons. fiscale)	da 3 a 12 mesi	261
Totale		48.792

Nota integrativa

I finanziamenti a società partecipate sono concessi a F.Leasing S.p.A. per 7,3 milioni di euro (10,6 milioni di euro al 31 dicembre 2009), Markfactor S.p.A. per 8,8 milioni di euro (13 milioni di euro al 31 dicembre 2009) e Gpp International S.A. per 30 milioni di euro.

I decrementi sono riferiti: quanto a 3,4 milioni di euro a rimborsi ricevuti dalla controllata F.Leasing S.p.A., quanto a 1,8 milioni di euro alla conversione del credito vantato verso Markfactor - effettuata in data 22 settembre 2010 - a fronte dell'integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale deliberato dalla suddetta società, quanto a 2,8 milioni di euro a fronte della parziale rinuncia al credito vantato verso la medesima Markfactor, effettuata in data 23 dicembre 2010, al fine di dotare tale società di ulteriori risorse patrimoniali. Gli incrementi sono riferiti al rateo di interessi maturato in corso d'anno sui finanziamenti concessi che al 31 dicembre 2010 ammonta a complessivi 1,6 milioni di euro.

Crediti verso la clientela

Saldo al 31.12.2010	Euro	25.408.604
Saldo al 31.12.2009	Euro	37.923.595
Variazione	Euro	- 12.514.991

La variazione registrata dalla voce in esame si riferisce (i) alla riduzione del finanziamento concesso ad Everel Group S.p.A. per circa 7,2 milioni di euro di cui 5 milioni di euro per effetto della rinuncia del finanziamento e per 2,2 milioni di euro a seguito del rimborso parziale avvenuto in data 23.06.2010, (ii) all'incasso del credito riferito alla seconda tranche di pagamento del corrispettivo pattuito per la cessione della partecipazione Montini S.p.A., pari a 4,0 milioni di euro, avvenuto in data 10.05.2010, (iii) al pagamento da parte di Institute Català de Finance del credito vantato verso Ros Roca di importo pari a euro 2,8 milioni avvenuto in data 8.06.2010, (iv) all'incremento per 1,6 milioni di euro generato dall'erogazione di finanziamenti infruttiferi a favore della controllata Sunset S.r.l. in liquidazione per 0,6 milioni di euro e a favore di Alfa Park Srl per 1 milione di euro, e (v) alla rilevazione degli interessi maturati nel 2010 sul valore del credito di 15 milioni di euro riferito alla terza tranche di pagamento per la cessione di Montini S.p.A., avente scadenza il 10 novembre 2017 ed in relazione al quale maturano interessi tasso euribor tre mesi più 350 bps.

Si espone, di seguito, il dettaglio dei crediti per categoria di controparte e vita residua al 31 dicembre 2010:

Descrizione	Vita residua	Valore
Interessi su finanziamenti verso società partecipate	a vista	120
	oltre 5 anni	737
Crediti da consolidato fiscale verso ex controllate	da 3 a 12 mesi	660
	da 1 a 5 anni	850
Finanziamenti a società partecipate	da 3 a 12 mesi	2.230
	da 1 a 5 anni	2.968
Crediti per partecipazioni cedute	a vista	2.420
	oltre 5 anni	15.000
Altri crediti	a vista	194
	da 3 a 12 mesi	30
	da 1 a 5 anni	200
Totale		25.409

La voce "Crediti da consolidato fiscale verso ex controllate" si riferisce al credito vantato nei confronti del gruppo Montini S.p.A.. In data 22 febbraio 2010 si è provveduto a sottoscrivere un piano di riscadenziamento di tale credito, i cui accordi prevedono che il pagamento avvenga in nr. 37 rate mensili di pari importo, di cui l'ultima scadente il 2 aprile 2013. La dilazione è fruttifera di interessi al tasso del 1%.

La voce "Finanziamenti alle società partecipate" è relativa a finanziamenti concessi, principalmente, a favore delle società Everel Group S.p.A. per 2,8 milioni di euro, Sunset S.r.l. in liquidazione per 1,2 milioni di euro e Alfa Park S.r.l. per 1,2 milioni di euro. Gli stessi sono fruttiferi di interessi e le condizioni applicate sono in linea con quanto mediamente praticato sul mercato, ad eccezione dei finanziamenti infruttiferi di interessi erogati alla partecipata Alfa Park S.r.l., ed a Sunset S.r.l. in liquidazione per 0,6 milioni di euro. Tale ultimo finanziamento si è reso necessario al fine di consentire alla suddetta società di provvedere al pagamento della cartella relativa all'avviso di rettifica IVA anno 2005, emessa a seguito della decisione pronunciata dalla commissione tributaria Regionale di Firenze di ammontare complessivo pari a 0,7 milioni di euro.

Nota integrativa

La voce "Crediti per partecipazioni cedute" comprende (i) il credito residuo vantato verso Copernico S.p.A. di 15 milioni di euro a titolo di corrispettivo della cessione del 70% del capitale sociale di Montini S.p.A., postergato nel pagamento al rimborso del finanziamento bancario concesso a Copernico stessa (operazione ampiamente dettagliata nella relazione sulla gestione), (ii) crediti relativi alla cessione a terzi della partecipazione OMB S.p.A. intervenuta nell'anno 2006 per circa 2 milioni di euro. A fronte dell'iscrizione del credito per la cessione delle azioni OMB S.p.A., è stato accantonato un fondo rischi per l'intero importo.

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

Saldo al 31.12.2010	Euro	369.842
Saldo al 31.12.2009	Euro	2.542.663
Variazione	Euro	- 2.172.821

Il saldo esposto corrisponde al residuo credito vantato nei confronti di OMB Brescia S.p.A. in liquidazione. Tale credito si è ridotto in corso d'anno a seguito (i) del parziale incasso di euro 0,9 milioni, intervenuto in data 15.06.2010, nonché (ii) della svalutazione per ulteriori 1,2 milioni di euro rilevata al fine di allineare il valore iscritto con il presumibile valore di realizzo determinato sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente bilancio.

Nel corso dell'esercizio la voce ha evidenziato le seguenti movimentazioni:

	Titoli obbligazionari
Rimanenze iniziali	2.543
Incassi	(918)
Svalutazioni	(1.255)
Rimanenze finali	370

Partecipazioni

Saldo al 31.12.2010	Euro	13.285.089
Saldo al 31.12.2009	Euro	7.140.136
Variazione	Euro	6.144.953

Di seguito esponiamo il prospetto di dettaglio della voce "Partecipazioni", che evidenzia anche (i) il corrispondente valore del patrimonio netto contabile della partecipata, così come risultante dall'ultimo bi-

lancio o dall'ultima situazione patrimoniale approvata, (ii) il valore della frazione di patrimonio di competenza di Hopa S.p.A. e (iii) il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione:

Denominazione	Fonte	Patrimonio netto	% di possesso	Patrimonio netto di competenza	Valore Bilancio 31.12.2010
Società non quotate:					
Everel Group S.p.A.(*)	Bil. 31.12.10	19.817	30,00	5.945	7.073
Alfa Park Srl	Bil. 31.12.10	76.617	8,66	6.635	6.212
Sangemini S.p.A.	Bil. 31.12.09	9.296	8,75	813	0
Sangemini Holding S.p.A.	Bil. 31.12.09	41.095	7,73	3.177	0
Totale					13.285

(*) bilancio consolidato 31.12.2010

La partecipazione detenuta in Everel Group S.p.A. risulta iscritta per un valore di complessivi 7,1 milioni di euro, corrispondente ad un valore unitario di 0,307 per azione, contro un valore di complessivi 22,4 milioni di euro iscritto al 31 dicembre 2009. Il decremento è da attribuire alla parziale cessione della partecipazione, avvenuta in data 23 giugno 2010, come ampiamente riportato nella relazione sulla gestione del presente bilancio. Il valore di carico corrisponde al prezzo di sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale conclusosi in data 15 dicembre 2009. Si ricorda che nel bilancio di Hopa S.p.A. è stato stanziato, nel corso dei precedenti esercizi, un fondo sulla partecipazione Everel Group S.p.A. che al 31 dicembre 2010 ammonta a 3,4 milioni di euro, in relazione al quale gli Amministratori non hanno ritenuto sussistere elementi tali da consentirne il relativo rilascio.

Partecipazioni in imprese del gruppo

Saldo al 31.12.2010	Euro	126.219.098
Saldo al 31.12.2009	Euro	149.898.376
Variazione	Euro	- 23.679.278

Di seguito esponiamo il dettaglio delle partecipazioni detenute in imprese appartenenti al Gruppo Hopa, che evidenzia anche il valore del patrimonio netto contabile della partecipata, così come risultante dall'ultimo bilancio approvato, il valore della frazione di patrimonio di competenza di Hopa ed il valore di iscrizione in bilancio:

Nota integrativa

In enti finanziari non quotati:

Denominazione	Patrimonio Netto	% di Possesso	Patrimonio Netto Competenza	Valore di bilancio al 31.12.2010
Earchimede S.p.A.	178.890	57,24	102.396	102.029
G.P.P. International S.A.	17.475	100,00	17.475	17.475
F.Leasing S.p.A.	4.588	100,00	4.588	4.588
Markfactor S.p.A.	670	100,00	670	600
Holinvest S.r.l.	228	100,00	228	26
Totale			125.357	124.718

(*) bilancio al 31.12.2010

Per quanto riguarda le controllate GPP International S.A., F.Leasing S.p.A. e Markfactor S.p.A., il valore di iscrizione in bilancio recepisce una svalutazione che è stata effettuata al fine di adeguare il valore delle partecipazioni alla corrispondente frazione di patrimonio netto contabile. Si è infatti ritenuto necessario effettuare tale adeguamento, al fine di rappresentare perdite di valore ritenute di carattere durevole. In particolare:

- il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione detenuta nella controllata G.P.P. International S.A. ha subito una riduzione pari a complessivi 7,0 milioni di euro, al fine di allineare tale valore di carico alla corrispondente frazione di patrimonio netto contabile. Tale svalutazione è imputabile ai costi sostenuti dalla controllata, per lo più relativi alla definizione del processo verbale di constatazione emesso in data 15 marzo 2010, come meglio descritto nella relazione sulla gestione;
- il valore di iscrizione in bilancio della partecipazione detenuta nella controllata Markfactor S.p.A. ha subito una riduzione di valore per complessivi 6,2 milioni di euro, a seguito delle rettifiche che si sono rese necessarie per tenere in considerazione il deperimento subito dalla maggior parte dei crediti vantati dalla società nei confronti delle "posizioni Bregoli" e delle "posizioni Medeghini" come ampiamente descritto nella relazione sulla gestione del presente bilancio.

Altre:

Denominazione	Patrimonio Netto(*)	% possesso	Patrimonio Netto Competenza	Valore Bilancio al 31.12.2010
Bios S.p.A.	65.527	50,00	32.764	1.500
Sunset S.r.l. in liq.	-1.152	100,00	-1.215	0
Totale			31.549	1.500

(*) bilancio 31.12.2010

La partecipazione nella controllata Bios S.p.A., risulta iscritta sulla base del valore dell'aumento di capitale sociale sottoscritto e versato da Hopa S.p.A. in data 7 aprile 2009, a seguito del quale Hopa S.p.A. risulta detenere il 50% del capitale sociale, rappresentato dal 100% delle azioni di categoria A, aventi diritto di voto.

Variazioni intervenute con riferimento al valore delle partecipazioni:

Descrizione	Partecipazioni	Partecipazioni in Imprese del gruppo	Totale
Esistenze iniziali	7.140	149.898	157.038
Acquisti	1.261	0	1.261
Vendite	(18.588)	0	(18.588)
Altre variazioni:			
- Markfactor sottoscrizione aumento C.S.	0	600	600
- Markfactor rinuncia f.to conto A.C.S.	0	2.800	2.800
- Gpp – giroconto finanziamenti (*)	0	7.710	7.710
- Markfactor giroconto finanziam./interessi	0	1.235	1.235
- giroconto partecipazione Everel S.p.a.	22.400	(22.400)	0
- ripresa fondo svalutazione partecipazioni	1.072	0	1.072
- svalutazioni dirette	0	(13.624)	(13.624)
Esistenze finali	13.285	126.219	139.504

(*) finanziamenti girati a sovvenzione soci c/futuro aumento di capitale

Per quanto riguarda i dettagli della voce "Svalutazioni dirette", si rimanda ai commenti in precedenza esposti, nonché all'illustrazione fornita riguardo con riferimento alla voce "Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie" esposta nella parte relativa alla descrizione delle poste di conto economico.

Nel corso dell'esercizio è stato ceduto il 70% del capitale sociale dete-

Nota integrativa

nuto in Everel Group S.p.A.. Per i dettagli dell'operazione si rimanda alla relazione sulla gestione.

Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31.12.2010	Euro	131.620
Saldo al 31.12.2009	Euro	29.869
Variazione	Euro	101.751

Descrizione	Spese incr.ve beni di terzi	Software	Totale
Esistenze iniziali	28	1	29
Acquisti	119	0	119
Ammortamenti	(15)	(1)	(16)
Esistenze finali	132	0	132

La voce "spese incrementative su beni di terzi" si riferisce ai costi sostenuti per l'allestimento degli uffici amministrativi condotti in affitto, ammortizzati in base alla durata del relativo contratto di locazione.

Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31.12.2010	Euro	132.557
Saldo al 31.12.2009	Euro	760.002
Variazione	Euro	- 627.445

Descrizione	Macchine ufficio elettroniche	Mobili e arredi	Totale
Esistenze iniziali	22	738	760
Acquisti	6	66	72
Vendite	0	0	0
Ammortamenti	(6)	(10)	(16)
Dismissione cespiti	(4)	0	(4)
Donazione Quadro	0	(679)	(679)
Esistenze finali	18	115	133

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono pari al 20 % per le macchine d'ufficio elettroniche ed al 25 % per i mobili e gli arredi.

Con riferimento alla voce mobili e arredi il decremento di valore di 679 mila euro è dovuto alla donazione, effettuata in data 10 maggio 2010 del dipinto "La Filatrice" del pittore Giacomo Ceruti. In conseguenza di tale donazione nel bilancio 31 dicembre 2009 risultava esposto un apposito fondo.

Altre attività

Nota integrativa

Saldo al 31.12.2010	Euro	14.418.643
Saldo al 31.12.2009	Euro	14.781.234
Variazione	Euro	- 362.591

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

Voce	Valore
Erario c/imposte dirette	14.230
Altri crediti	189
Totale	14.419

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

Ratei e risconti attivi

Saldo al 31.12.2010	Euro	468.992
Saldo al 31.12.2009	Euro	746.832
Variazione	Euro	- 277.840

I risconti sono rappresentati da premi assicurativi per 0,4 milioni di euro e da costi vari per circa euro 25 mila, di competenza di esercizi futuri.

Nota integrativa

PASSIVO

Debiti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2010	Euro	137
Saldo al 31.12.2009	Euro	497
Variazione	Euro	- 360

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Conti correnti bancari	a vista	137
Totale		137

Debiti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2010	Euro	11.033.354
Saldo al 31.12.2009	Euro	13.259.086
Variazione	Euro	- 2.225.732

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamento M.G.I. S.p.A.	Da 3 a 12 mesi	10.000
Debito vs Earchimede S.p.A.	a vista	929
Debito vs Holinvest S.r.l.	a vista	102
Verso altre società del gruppo	a vista	2
Esistenze finali		11.033

La voce si riferisce (i) al debito per il finanziamento ottenuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A. di complessivi 10 milioni di euro scaduto il 28 febbraio 2011 e rinnovato fino al 30 settembre 2011, (ii) ai debiti derivanti dal consolidato fiscale verso Earchimede S.p.A. per 0,9 milioni di euro, verso Holinvest S.r.l. per 0,1 milioni di euro e verso F.Leasing S.p.A. e Markfactor S.p.A. per euro 2 mila.

Debiti verso la clientela

Saldo al 31.12.2010	Euro	1.024.349
Saldo al 31.12.2009	Euro	1.575.175
Variazione	Euro	- 550.826

Nota integrativa

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Debito per consolidato fiscale	a vista	1.022
	da 3 a 12 mesi	2
Totale		1.024

La voce "Debiti v/controllate da consolidato fiscale" si riferisce alle eccedenze ed acconti Ires, ritenute d'acconto subite e benefici per perdite fiscali trasferite dalle società controllate per effetto dell'adesione al consolidato fiscale, così come disciplinato dai regolamenti in essere tra consolidante e ciascuna consolidata.

Altre passività

Saldo al 31.12.2010	Euro	1.396.534
Saldo al 31.12.2009	Euro	5.426.744
Variazione	Euro	- 4.030.210

La voce risulta principalmente così composta:

Descrizione	Valore
Fatture da ricevere	551
Fornitori	359
Dividendi non ancora liquidati	209
Debito Inps/Irpef collaboratori	84
Debito per compenso amministratori	80
Erario c/ritenute	75
Erario c/inps	19
Debiti verso dipendenti	15
Erario c/iva	3
Diversi	1
Totale	1.396

Ratei e risconti passivi

Saldo al 31.12.2010	Euro	241.827
Saldo al 31.12.2009	Euro	274.255
Variazione	Euro	- 32.428

La voce si riferisce quanto a 0,2 milioni di euro alla quota di competenza di successivi esercizi dei rimborsi di polizze assicurative, riadde-

Nota integrativa

bitati alle controllate con riferimento alla polizza RC amministratori sottoscritta dalla capogruppo.

Trattamento di fine lavoro subordinato

Saldo al 31.12.2010	Euro	87.725
Saldo al 31.12.2009	Euro	61.515
Variazione	Euro	26.210

La voce rappresenta il debito nei confronti dei dipendenti con riferimento alle spettanze di fine rapporto maturate alla data del 31.12.2010. La voce si incrementa della quota maturata nell'esercizio 2010, pari a circa euro 26 mila.

Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31.12.2010	Euro	14.222.405
Saldo al 31.12.2009	Euro	28.853.865
Variazione	Euro	- 14.631.460

Così rappresentati:

b) fondi imposte e tasse Euro 13.857

Il saldo della voce in esame si riferisce al debito IRAP 2010.

Con riferimento al regime nazionale della tassazione di gruppo, sulla base degli accordi di consolidato sottoscritti, si evidenzia che:

- è stato trasferito ad Hopa S.p.A. dalla società controllata Earchimede S.p.A. il relativo imponibile fiscale positivo con un provento da consolidato pari a euro 15 mila;
- è stato trasferito ad Hopa S.p.A. dalla società controllata Sunset S.r.l. in liquidazione il relativo imponibile fiscale positivo con un provento da consolidato pari a euro 30 mila;
- l'imponibile fiscale di Hopa S.p.A. è stato coperto tramite l'utilizzo delle proprie perdite pregresse precedentemente apportate al consolidato fiscale;
- Markfactor S.p.A., Bios S.p.A, Holinvest S.r.l. hanno avuto imponibili negativi e pertanto non si è dato atto a ulteriori riconoscimenti di perdite apportate.

Pertanto, non è stato accantonato nel relativo fondo imposte da "consolidato fiscale" alcun importo.

A fronte dei suddetti trasferimenti, anche in considerazione dell'eventuale trasferimento al consolidato fiscale di ritenute subite, sono stati iscritti crediti e debiti verso società consolidate, sulla base della regolazione dei rispettivi rapporti.

c) Altri fondi

Euro 14.208.548

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:

Descrizione	Valore
Fondo partecipazione Everel Group S.p.A.	4.170
Fondo partecipazione Sunset Srl in liquidazione	2.264
Fondo partecipazione Bware Srl in liquidazione	150
Totale	6.584

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

Descrizione	Valore
Saldo al 31.12.2009	17.414
Utilizzo del fondo per cessione partecipata Everel Group S.p.A.	(11.588)
Accantonamenti ulteriori partecipata Everel Group S.p.A.	758
Totale	6.584

- da un fondo di 7,6 milioni di euro destinato a fronteggiare rischi potenziali connessi a garanzie rilasciate a terzi in relazione alla cessione della partecipazione nella società Colmark S.p.A.. In particolare, trattasi di accantonamenti per rischi di natura contrattuale destinati a fronteggiare passività potenziali connesse ad un contenzioso fiscale in essere, relativo alla società Bernardi S.p.A., già controllata da Colmark S.p.A.. Tale fondo considera il rischio potenziale massimo.

Nota integrativa

La movimentazione subita da tale fondo nel corso dell'esercizio 2010, risulta essere la seguente:

Descrizione	Valore
Saldo al 31.12.2009	10.371
Incrementi/Decrementi dell'esercizio:	
- Decremento per pagamento rateale mensile cartelle	(2.746)
Saldo al 31.12.2010	7.625

Fondo rischi su crediti

Saldo al 31.12.2010	Euro	2.019.975
Saldo al 31.12.2009	Euro	5.167.812
Variazione	Euro	- 3.147.837

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.

Patrimonio netto

Saldo al 31.12.2010	Euro	202.892.067
Saldo al 31.12.2009	Euro	223.511.739
Variazione	Euro	- 20.619.672

Il capitale sociale è costituito da numero 1.381.756.915 azioni senza valore nominale, così come deliberato dall'assemblea del 29 aprile 2009.

Mediante tre appositi prospetti vengono analiticamente esposte (valori in migliaia di euro):

a) le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto:

Descrizione	Consistenza iniziale	Destinazione risultato es. precedente	Risultato d'esercizio	Consistenza finale
Capitale sociale	215.637			215.637
Riserva legale		394		394
Altre riserve		7.481		7.481
Risultato es. precedente				
Utile/(Perdita) d'esercizio	7.875	(7.875)	(20.620)	(20.620)
Totale	223.511	0	(20.620)	202.892

b) gli eventuali vincoli all'utilizzo ed alla distribuibilità oltre che gli utilizzi nei precedenti tre esercizi delle voci del patrimonio netto:

	Euro	Possibilità di Utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo degli utilizzi nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura Perdita	Per altre ragioni
Capitale sociale	215.637			502.877	-
Riserva Legale	394	A,B		48.229	-
Altre Riserve	7.481	A,B,C			
Riserva di sovrapprezzo azioni	0			319.024	-
Risultato es. precedente	0				
Risultato dell'esercizio	(20.620)			-	-
Totale	202.892			870.130	

Legenda: A: per aumento capitale sociale
B: per copertura perdite
C: per distribuzione soci

c) l'origine delle voci del patrimonio netto:

	Versamento Soci	Risultati d'esercizio
Capitale sociale	215.637	
Riserva legale		394
Riserva disponibile		7.481
Risultato d'esercizio		(20.620)
Totale	215.637	(12.745)

Impegni, garanzie e operazioni fuori bilancio

Saldo al 31.12.2010	Euro	17.272.915
Saldo al 31.12.2009	Euro	33.106.473
Variazione	Euro	- 15.833.558

La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente imputabile (i) all'estinzione delle garanzie rilasciate a favore di Everel Group S.p.A. per 5 milioni di euro a garanzia di finanziamenti bancari ottenuti dalla stessa, come da contratto di cessione del 70% del capitale sociale a favore di Secondlife S.r.l., (ii) all'estinzione della fidejussione rilasciata a favore di Markfactor S.p.A. per 5 milioni di euro a garanzia di finanziamenti bancari utilizzati in esercizi precedenti; (iii) alla riduzione per



Nota integrativa

4,4 milioni di euro a seguito del conferimento di un “mandato di credito” a favore della partecipata Markfactor S.p.a. iscritto per 5,2 milioni di euro e allineato al valore di esposizione della partecipata al 31 dicembre 2010 pari a 0,8 milioni di euro; (iv) alla riduzione per complessivi 1,1 milioni di euro della 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 risulta così formata:

Descrizione	Valore
Altre garanzie	1.732
Fideiussioni e lettere di patronage	5.844
Mandati di credito a favore di società partecipate	779
Impegni cessionari acquisto contratti di leasing	8.918
Totale	17.273

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 “Fideiussioni e lettere di patronage” è riferita alla fideiussione del valore di 5,8 milioni di euro rilasciata a favore della Auchan S.p.A. (già Società Italiana Distribuzione Moderna S.p.A.) a fronte di garanzie contrattuali relative alla partecipazione ceduta nella società Colmark S.p.A..

Parte C - Informazioni sul conto economico

Interessi attivi e proventi assimilati

Saldo al 31.12.2010	Euro	2.146.185
Saldo al 31.12.2009	Euro	2.146.332
Variazione	Euro	-147

La voce risulta così suddivisa:

	Valore al 31.12.2009	Valore al 31.12.2010	Variazione
Interessi su finanziamenti	1.898	1.383	(515)
Interessi su titoli obbligazionari emessi da terzi	6	0	(6)
Interessi su depositi in c/c	49	60	11
Interessi su crediti	193	703	510
Totale	2.146	2.146	0

Interessi passivi e oneri assimilati

Saldo al 31.12.2010	Euro	779.235
Saldo al 31.12.2009	Euro	1.759.202
Variazione	Euro	- 979.967

La voce risulta così suddivisa:

	Valore al 31.12.2009	Valore al 31.12.2010	Variazione
Interessi su finanziamenti e su altre operazioni finanziarie	897	292	(605)
Int. passivi cartella ex partecipata	482	365	(117)
Interessi su c/c	268	0	(268)
Commissioni su finanziamenti	99	115	16
Oneri e commissioni bancarie	12	7	(5)
Interessi passivi di mora	1	0	(1)
Totale	1.759	779	(980)

Dividendi e altri proventi

Saldo al 31.12.2010	Euro	0
Saldo al 31.12.2009	Euro	16.496.704
Variazione	Euro	- 16.496.704

Nota integrativa

Il differenziale rispetto all'esercizio scorso è relativo alle riserve ed ai dividendi distribuiti da Holinvest S.r.l. in data 28 luglio 2009.

Altri proventi di gestione

Saldo al 31.12.2010	Euro	141.006
Saldo al 31.12.2009	Euro	187.564
Variazione	Euro	- 46.558

La voce si riferisce al riaddebito alle singole società partecipate della polizza di assicurazione stipulata dalla Capogruppo, per la parte di loro competenza.

Profitti da operazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2010	Euro	0
Saldo al 31.12.2009	Euro	1.653.505
Variazione	Euro	- 1.653.505

Spese amministrative

Saldo al 31.12.2010	Euro	4.451.038
Saldo al 31.12.2009	Euro	7.389.099
Variazione	Euro	- 2.938.061

Tale voce è costituita principalmente da:

Descrizione	Valore al 31.12.2009	Valore al 31.12.2010	Variazione
Compensi Consiglio di Amministrazione	500	1.301	801
Spese di gestione partecipazioni	4.015	1.006	(3.009)
Costo del personale dipendente			
– Prestito personale	281	595	314
Spese legali e notarili	168	318	150
Spese generali amministrative	194	265	71
Compensi Collegio Sindacale	176	237	61
Locazioni – Domiciliazione			
Affitti - Utenze	159	236	77
Assicurazioni	438	195	(243)
Consulenze amministrative	341	161	(180)
Revisione contabile	99	95	(4)
Spese varie	19	42	23
Consulenze aziendali operazione "opa Sorin"	1.000	0	(1.000)
Totale	7.389	4.451	(2.938)

Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali

Saldo al 31.12.2010	Euro	36.663
Saldo al 31.12.2009	Euro	713.473
Variazione	Euro	- 676.810

Il differenziale rispetto all'esercizio passato è relativo, quanto a 679 mila euro, all'accantonamento del fondo rettificativo del valore del quadro "La Filatrice" del pittore Giacomo Ceruti donato dalla società in data 10 maggio 2010 a favore del Comune di Brescia.

Accantonamenti ai fondi rischi su crediti

Saldo al 31.12.2010	Euro	2.012.624
Saldo al 31.12.2009	Euro	761.024
Variazione	Euro	1.251.600

Descrizione	Valore
Accantonamento minor valore credito obbligazioni OMB	1.255
Accantonamento costi futuri partecipata Everel	758
Totale	2.013

La voce si riferisce all'accantonamento effettuato nell'anno sul credito vantato nei confronti di OMB in liquidazione necessaria al fine di allineare il valore iscritto con quello di presunto realizzo nonché allo stanziamento di alcuni costi relativi alla partecipazione Everel Group S.p.A. che potrebbero emergere negli esercizi futuri.

Rettifiche di valore su crediti

Saldo al 31.12.2010	Euro	5.000.000
Saldo al 31.12.2009	Euro	0
Variazione	Euro	5.000.000

La voce si riferisce alla rettifica di valore del credito verso Everel Group S.p.A. come da accordi sottoscritti in data 23 giugno 2010 relativi alla cessione della partecipazione pari al 70% del capitale sociale di Secondlife S.r.l.. Contestualmente alla compravendita della partecipazione, è stato previsto (i) il rimborso parziale da parte di Everel Group S.p.A. dei finanziamenti soci ricevuti da HOPA, per l'importo di 2,5 milioni di euro e (ii) la successiva estinzione dei suddetti finanziamenti, mediante versamenti rateali garantiti da garanzia fideiussoria a prima richiesta da parte di un primario istituto bancario.

Nota integrativa

L'acquirente Secondlife S.r.l. è inoltre subentrato negli accordi in precedenza sottoscritti da HOPA, che prevedevano il rilascio di garanzie nell'interesse di Everel Group S.p.A., in favore di banche creditrici - ammontanti a complessivi 5 milioni di euro - con piena liberazione di HOPA da ogni obbligo a riguardo.

Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2010	Euro	13.624.679
Saldo al 31.12.2009	Euro	10.308.490
Variazione	Euro	3.316.189

La voce si riferisce alle seguenti rettifiche di valore delle partecipate:

Descrizione	Valore
G.P.P. International S.A.	6.973
Markfactor S.p.A.	6.192
F. Leasing S.p.A.	460
Totale	13.625

Per quanto concerne le svalutazioni espresse in tabella si rimanda a quanto descritto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa a commento delle voci "Partecipazioni" e "Partecipazioni in imprese del gruppo".

Proventi straordinari

Saldo al 31.12.2010	Euro	3.017.662
Saldo al 31.12.2009	Euro	4.953.079
Variazione	Euro	-1.935.417

Le sopravvenienze attive derivano per 2,8 milioni di euro dal pagamento, avvenuto in data 4 giugno 2010, del credito vantato nei confronti della società Ros Roca. Il pagamento è stato eseguito dall'Institut Catala de Finance, a fronte della garanzia dallo stesso istituto prestata a favore di Ros Roca relativa al credito avente ad oggetto la cessione delle azioni di OMB detenute da Hopa e oggetto di procedimento arbitrale come ampiamente descritto nella relazione sulla gestione del presente bilancio.

Nota integrativa

Oneri straordinari

Saldo al 31.12.2010	Euro	51.753
Saldo al 31.12.2009	Euro	1.317.818
Variazione	Euro	- 1.266.065

Imposte sul reddito di esercizio

Saldo al 31.12.2010	Euro	- 31.466
Saldo al 31.12.2009	Euro	312.869
Variazione	Euro	- 344.335

Tale voce è costituita da:

Descrizione	Valore
Irap	14
Cessione Ires Earchimede Spa e Sunset Srl in liquidazione per consolidato fiscale	- 45
Totale	(31)

E' stato effettuato un accantonamento Irap, relativo all'anno d'imposta 2010.

Parte D - Altre informazioni

Al 31 dicembre 2010 risultano in forza n. 6 dipendenti.

Il personale dipendente nel corso dell'esercizio 2010 ha presentato le seguenti dinamiche:

Categoria	31.12.2009	Assunzioni	Dimissioni	31.12.2010
Impiegati	4	1	0	5
Dirigenti	0	1	0	1
Totale	4	2	0	6

Nel conto economico sono indicati compensi per l'organo amministrativo per complessivi 1,3 milioni di euro.

I compensi spettanti al Collegio Sindacale, relativi all'anno 2010, ammontano a 0,2 milioni di euro.

Nota integrativa

Operazioni con parti correlate

Nel corso del 2010, 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 e sindaci	Verso soci e partecipate	Verso altre parti correlate	Totale
Debito verso enti finanziari		10.000		10.000
Altre passività	330			330
Spese Amministrative	1.538	168	140	1.846
di cui:				
Compenso amm. e sindaci	1.538			1.538
Domiciliazione uffici		119		119
Leasing auto		49		49
Consulenze amministrative			140	140
Interessi passivi		407		407

La voce "debiti verso enti finanziari" e "interessi passivi" si riferisce al finanziamento ricevuto da Mittel Generali Investimenti S.p.A. con scadenza 30 settembre 2011. Mittel Generali Investimenti S.p.A. è una società controllata da Mittel S.p.A. a sua volta socia di Tethys S.p.A., controllante di Hopa S.p.A. ai sensi dell'art. 2359 del codice civile. Su tale debito maturano interessi al tasso euribor tre mesi, aumentato di uno spread di 250 bps.

La voce "altre passività" nonché la voce "spese amministrative", "verso amministratori, sindaci e altri organi interni" si riferisce rispettivamente al debito per compensi ancora da corrispondere nonché alla componente di costo degli stessi.

La voce "spese amministrative verso soci e partecipate", si riferisce alla componente di costo relativa all'affitto degli uffici di Milano della scrivente siti in piazza Diaz nr 7 e ai canoni di leasing corrisposti alla controllata F.Leasing S.p.A. per le auto aziendali.

La voce "Spese amministrative verso altre parti correlate" si riferisce alla componente di costo sostenuta a fronte dell'attività di consulenza legale e societaria nonché della domiciliazione della sede sociale presso gli uffici siti in piazza della Loggia nr. 5, effettuata dallo Studio Pavesi

Gitti Verzoni in cui risulta socio un amministratore di Tethys S.p.A. società controllante Hopa S.p.A. ai sensi dell'art. 2359 del codice civile.

PUBBLICITÀ DEI CORRISPETTIVI DI REVISIONE CONTABILE AI SENSI DELL'ART.2427, PRIMO COMMA PUNTO 16-BIS, DEL CODICE CIVILE.

Ai sensi dell'art. 2427 del codice civile primo comma punto 16-bis riportiamo nella presente tabella un dettaglio dei corrispettivi riconosciuti alla società di revisione cui è stato conferito l'incarico di revisione legale ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. del 27 gennaio 2010 nr. 39, 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	65,5
Servizi di attestazione	Società di Revisione	n.a.
Servizi di consulenza fiscale	Società di Revisione	n.a.
Altri servizi (procedure concordate)	Società di Revisione	n.a.

Nel corso dell'anno sono stati corrisposti al revisore uscente PriceWaterhouseCoopers S.p.A. corrispettivi per circa 94 mila euro.

HOPA S.p.A.
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Angelo Rovati

Nota integrativa

Stato Patrimoniale riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2010 (valori espressi in migliaia di euro)

ATTIVO	31.12.2010		31.12.2009	
ATTIVO A BREVE	Euro	%	Euro	%
Cassa e Banche	3.723	1,60%	9.300	3,34%
Titoli obbligazionari ed azionari	370	0,16%	2.543	0,91%
Crediti vs clienti	33.055	14,19%	55.039	19,79%
Finanziamenti attivi e crediti vs società partecipate	22.723	9,75%	23.611	8,49%
Erario c/imposte dirette a credito	14.229	6,11%	0	0,00%
Altri crediti	190	0,08%	14.781	5,31%
Ratei e risconti attivi	469	0,20%	747	0,27%
TOTALE ATTIVO A BREVE	74.758	32,09%	106.020	38,11%
ATTIVO IMMOBILIZZATO		0		
Titoli immobilizzati	0	0,00%	0	0,00%
Finanziamenti attivi oltre dodici mesi	15.737	6,76%	0	0,00%
Finanziamenti attivi vs società partecipate	2.686	1,15%	14.313	5,15%
Immobilizzazioni immateriali	132	0,06%	30	0,01%
Immobilizzazioni materiali	133	0,06%	760	0,27%
Immobilizzazioni finanziarie	139.504	59,89%	157.039	56,46%
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO	158.191	67,91%	172.141	61,89%
TOTALE ATTIVO	232.949	100,00%	278.162	100,00%

Nota integrativa

PASSIVO	31.12.2010		31.12.2009	
PASSIVO A BREVE	Euro	%	Euro	%
Debiti pagabili entro dodici mesi:				
Finanziamenti passivi	12.055	5,18%	0	0,00%
Finanziamenti passivi ed interessi da società part.	0	0,00%	13.347	4,80%
Fondo imposte	14	0,01%	390	0,14%
Altri debiti	1.430	0,61%	6.944	2,50%
Ratei e risconti passivi	242	0,10%	274	0,10%
TOTALE PASSIVO A BREVE	13.741	5,90%	20.957	7,53%
PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE		0		
Prestito obbligazionario		0,00%		0,00%
Trattamento fine rapporto	88	0,04%	62	0,02%
Fondo imposte	0	0,00%		0,00%
Fondo rischi vari	16.229	6,97%	33.632	12,09%
TOTALE PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE	16.316	7,00%	33.693	12,11%
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	215.637	92,57%	215.637	77,52%
Riserve	7.875	3,38%	0	0,00%
Risultato dell'esercizio	(20.620)	-8,85%	7.875	2,83%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	202.892	87,10%	223.512	80,35%
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	232.949	100%	278.162	100%

Nota integrativa

Conto economico riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2010 (valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2010		31.12.2009	
		%		%
RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA				
Dividendi azionari	0	0,00%	16.497	67,45%
Interessi attivi ed altri proventi	2.146	93,83%	2.146	8,78%
Commissioni attive	0	0,00%	0	0,00%
Profitti da operazioni finanziarie	0	0,00%	1.654	6,76%
Utile (perdita) su cessione partecipazioni	0	0,00%	(1.026)	-4,19%
Altri proventi di gestione	141	6,17%	188	0,77%
Riprese di valore su partecipazioni	0	0,00%	5.000	20,44%
TOTALE RICAVI	2.287	100%	24.458	100%
COSTI DIRETTI				
Interessi ed oneri finanziari	(779)	3,29%	(1.759)	9,76%
Perdite da operazioni finanziarie	0	0,00%	0	0,00%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(13.625)	57,45%	(9.283)	51,49%
TOTALE COSTI DIRETTI	(14.404)	60,73%	(11.042)	61,24%
RISULTATO LORDO GESTIONE CARATTERISTICA	(12.117)		13.416	
Spese generali ed amministrative	(4.451)	18,77%	(7.389)	40,98%
Ammortamenti	(37)	0,15%	(713)	3,96%
Svalutazione crediti	(5.000)	21,08%	0	0,00%
Accantonamento al fondo rischi vari	(2.013)	8,49%	(761)	4,22%
Proventi (oneri) straordinari	2.966	12,51%	3.635	-20,16%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(20.651)		8.188	
Imposte di competenza dell'esercizio	31		(313)	
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(20.620)		7.875	

Rendiconto finanziario dell'esercizio chiuso al 31.12.2010
(valori espressi in migliaia di euro)

Descrizione	31.12.2010	31.12.2009
Risultato dell'esercizio	(20.620)	7.875
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali e materiali	37	713
TFR	26	13
Svalutazione crediti	5.000	0
Accantonamento fondo rischi su crediti	2.013	761
Svalutazione partecipazioni	13.625	10.308
CCN GESTIONE CORRENTE	81	19.670
Decremento obbligazioni	2.173	9.715
Decremento finanziamenti attivi	17.769	(21.671)
Decremento altre attività	(138)	(587)
Decremento immobilizzazioni finanziarie	17.534	20.347
Svalutazione a conto economico	(20.637)	(11.070)
Decremento immobilizzazioni materiali	627	(22)
TOTALE FONTI	17.328	(3.288)
Incremento fondo rischi su crediti	3.148	9.832
Decremento fondo per rischi e oneri	14.631	(7.673)
Decremento debiti verso la clientela	1.484	(569)
Decremento altre passività	3.137	15.817
TOTALE IMPIEGHI	22.401	17.407
Variazione di CCN	(4.992)	(1.023)
Attività liquide	(5.578)	(2.292)
Crediti a breve	(992)	707
Altre attività	(363)	(1.309)
Ratei e risconti attivi	(278)	(2.448)
TOTALE ATTIVO A BREVE	(7.210)	(5.343)
Banche	(0)	(255)
Debiti a breve	(2.185)	(2.439)
Ratei e risconti passivi	(32)	(1.626)
TOTALE PASSIVO A BREVE	(2.218)	(4.320)
Variazione di CCN	(4.992)	(1.023)

Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea di HOPA SpA ai sensi dell'art. 2429 Cod. Civ.

Signori Azionisti,
nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalle vigenti disposizioni di legge, tenuto anche conto dei Principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, di cui Vi riferiamo con la presente Relazione.

In particolare, abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, senza che siano emersi rilievi o osservazioni da segnalare.

Oltre allo svolgimento delle periodiche verifiche collegiali, abbiamo partecipato alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento, ottenendo anche adeguata informativa sulle operazioni con parti correlate, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere dalla Società e dalle sue controllate. A seguito di tali attività possiamo ragionevolmente assicurare che le operazioni effettuate sono conformi alla legge, allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Vi segnaliamo, in particolare, che nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 gli Amministratori - sulla base di pareri legali acquisiti - hanno riscontrato la sussistenza dei presupposti per una possibile azione di responsabilità, ove deliberata dall'Assemblea ai sensi di legge, nei confronti di un ex Amministratore in relazione a fatti occorsi antecedentemente alla nomina dell'attuale organo amministrativo.

Il Consiglio di Amministrazione - con il nostro consenso - ha quindi provveduto nel mese di dicembre 2010 a notificare all'interessato un atto interruttivo del termine di prescrizione relativo a tale azione, che, unitamente ad altre possibili azioni risarcitorie esperibili ai sensi dell'art. 2043 Cod. Civ., saranno sottoposte all'Assemblea. Tali circostanze sono illustrate dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione.

Abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo e dei controlli interni, anche mediante il mantenimento di un flusso informativo sistematico e continuativo con l'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. n.

231/01, in relazione al quale possiamo ragionevolmente affermare che risulta adeguato alle esigenze gestionali della Società.

In particolare, diamo atto che nel corso dell'esercizio è proseguito il processo di aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo di cui al D.Lgs. n. 231/01 alle intervenute novità legislative in materia, e che l'Organismo di Vigilanza risulta idoneo all'adempimento dei compiti che la legge gli assegna.

Abbiamo verificato l'idoneità dell'assetto amministrativo e contabile, in particolare sotto il profilo della sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Sul fondamento degli accertamenti svolti, anche mediante l'ottenimento di informazioni dalla società di revisione legale dei conti, nonché dall'esame dei documenti aziendali, il sistema amministrativo e contabile è apparso adeguato ed affidabile per il soddisfacimento delle esigenze gestionali della Società.

Nel corso del passato esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 Cod. Civ.

Abbiamo incontrato i soggetti che nel corso dell'esercizio hanno svolto l'attività di revisione legale dei conti di cui al D.Lgs. n. 39/2010 (PricewaterhouseCoopers SpA sino al 15 dicembre 2010 e, successivamente, Deloitte & Touche SpA), per lo scambio di dati e informazioni necessari all'espletamento dei rispettivi compiti. Nel corso di tali incontri non sono emersi elementi rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.

Tenuto conto che la revisione legale dei conti della Vostra Società è affidata a Deloitte & Touche SpA, abbiamo esaminato i bilanci, d'esercizio e consolidato, chiusi al 31 dicembre 2010, in merito ai quali Vi riferiamo innanzitutto di avere vigilato sull'impostazione generale degli stessi e sulla loro generale conformità alla legge, per quel che riguarda la loro formazione e struttura e, a tale riguardo, non abbiamo particolari osservazioni da riferire.

In particolare, diamo atto che nella redazione dei bilanci in esame gli Amministratori non hanno fatto ricorso alla deroga di cui all'art. 2423, quarto comma, Cod. Civ. e che le immobilizzazioni immateriali aventi il requisito dell'utilità pluriennale, ove del caso, sono state iscritte e ammortizzate con il nostro consenso.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto cono-



Relazione sulla gestione

scenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Segnaliamo, inoltre, di aver verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione redatta dagli Amministratori che, per quanto a nostra conoscenza, illustra esaurientemente e con chiarezza la situazione della Società e del Gruppo, le caratteristiche di andamento della gestione durante il corso dell'esercizio 2010 e la sua prevedibile evoluzione, nonché i principali rischi e incertezze a cui è esposta.

A compendio della nostra attività di vigilanza svolta nel trascorso esercizio, tenuto anche conto che le Relazioni di Deloitte & Touche SpA relative al bilancio d'esercizio e al bilancio consolidato, sono in corso di emissione senza rilievi, come comunicato in data odierna dai rappresentanti della stessa società di revisione, Vi attestiamo il nostro accordo con la proposta formulataVi dal Consiglio di Amministrazione in ordine all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010 e al rinvio a nuovo della perdita d'esercizio da esso emergente, pari a Euro 20.619.672.

Da ultimo, Vi rammentiamo che il nostro mandato giunge a scadenza in occasione dell'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. Nel ringraziarVi per la fiducia accordataci, Vi invitiamo a provvedere al rinnovo del Collegio Sindacale per il triennio 2011 – 2013.

Milano, 10 giugno 2011

Il Collegio Sindacale
Franco Dalla Sega
Giovanni Brondi
Ciro Piero Cornelli

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39

**Agli Azionisti di
HOPA S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Hopa S.p.A. (la "Società") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Hopa S.p.A.. 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 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.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 26 aprile 2010.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2010 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 e dai regolamenti compete agli amministratori di Hopa S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. 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 Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2010.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Frigerio
Socio

Milano, 14 giugno 2011

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia
Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Bilancio consolidato
dell'esercizio chiuso
al 31.12.2010



Forma e contenuto del bilancio consolidato al 31.12.2010

Il presente documento costituisce l'undicesimo bilancio consolidato del Gruppo "Hopa Holding di partecipazioni aziendali S.p.A.".

Il bilancio consolidato del Gruppo "Hopa S.p.A." chiuso al 31 dicembre 2010 è costituito dallo Stato Patrimoniale consolidato, dal Conto Economico consolidato e dalla presente Nota Integrativa consolidata, così come previsto dagli art. 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 legale da parte della società "Deloitte & Touche S.p.A.", ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. del 27 gennaio 2010 nr. 39.

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

ATTIVO (i valori sono espressi in euro migliaia)

	31.12.2010	31.12.2009
10. Cassa e disponibilità	67	4
20. Crediti verso enti creditizi		
a) a vista	42.993	25.119
b) altri crediti	0	0
30. Crediti verso enti finanziari		
a) a vista	15.271	12.076
b) altri crediti	2.380	11.711
40. Crediti verso la clientela		
a) a vista	10.752	24.323
b) altri crediti	34.917	62.745
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		
a) di emittenti pubblici	0	0
b) di enti creditizi	0	0
c) di enti finanziari	0	0
d) di altri emittenti	881	3.054
60. Azioni, quote, altri titoli a reddito variabile		
70. Partecipazioni		
a) valutate al patrimonio netto	47.807	44.361
b) altre	163.916	8.643
80. Partecipazioni in imprese del gruppo		
a) valutate al patrimonio netto	0	13.715
b) altre	0	1.501
90. Differenze positive di consolidamento		
100. Differenze positive di patrimonio netto		
110. Immobilizzazioni immateriali		
di cui:		
- costi d'impianto	0	0
- avviamento	0	0
120. Immobilizzazioni materiali		
140. Azioni proprie		
150. Altre attività		
160. Ratei e risconti attivi		
a) ratei attivi	20	29
b) risconti attivi	619	927
TOTALE ATTIVO		

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

PASSIVO

		31.12.2010		31.12.2009
10. Debiti verso enti creditizi		40.377	3.322	
a) a vista	779		3.322	
b) a termine o con preavviso	39.598		0	
20. Debiti verso enti finanziari		43.003		19.471
a) a vista	2		6.472	
b) a termine o con preavviso	43.001		12.999	
30. Debiti verso clientela		35		1.575
a) a vista	35		88	
b) a termine o con preavviso	0		1.487	
40. Debiti rappresentati da titoli		31		31
a) obbligazioni	31		31	
b) altri titoli	0		0	
50. Altre passività		6.223		6.401
60. Ratei e risconti passivi		259		284
a) ratei passivi	63		10	
b) risconti passivi	196		274	
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		101		96
80. Fondo per rischi ed oneri		40.604		26.012
a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	0		0	
b) fondi imposte e tasse	79		1.037	
d) altri fondi	40.525		24.975	
90. Fondi rischi su crediti		2.483		5.708
140. Patrimonio di pertinenza di terzi		60.904		25.437
150. Capitale		215.637		215.637
160. Sovrapprezzi di emissione		0		0
170. Riserve		708		-5.519
a) riserva legale	394		0	
d) altre riserve	7.481		0	
e) riserva di consolidamento	(7.167)		-5.519	
200. Utile (perdita) d'esercizio		(2.192)		3.305
TOTALE PASSIVO		408.174		301.760
Garanzie ed impegni				
10. GARANZIE RILASCIATE		8.355		23.076
20. IMPEGNI		18.544		25.069
TOTALE GARANZIE E IMPEGNI		26.899		48.145

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

COSTI	31.12.2010		31.12.2009	
10. Interessi passivi ed oneri assimilati		849		1.783
20. Commissioni passive		0		5
40. Spese amministrative		13.399		10.859
a) spese per il personale	756		452	
b) altre spese amministrative	12.643		10.407	
50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali		1.927		3.246
60. Altri oneri di gestione		93		97
70. Accantonamenti per rischi ed oneri		16.085		2.138
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti		2.112		321
90. Rettifiche di valore su crediti e acc.ti per garanzie e impegni		13.640		1.039
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni fin.		3.183		7.441
110. Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		2.520		8.112
120. Oneri straordinari		1.062		604
140. Imposte sul reddito di esercizio		(277)		1.292
150. Utile d'esercizio di pertinenza di terzi		0		0
160. Utile dell'esercizio		0		3.305
TOTALE		54.593		40.242

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

RICAVI	31.12.2010		31.12.2009	
10. Interessi attivi e proventi assimilati di cui : su titoli a reddito fisso	0	2.720	0	3.475
20. Dividendi e altri proventi		783		17
a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	783		0	
b) su partecipazioni	0		17	
30. Commissioni attive		0		100
40. Profitti da operazioni finanziarie		197		1.255
50. Riprese di valore su crediti e su acc.ti per garanzia e impegni		823		12.334
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		41.714		0
70. Altri proventi di gestione		1.995		3.406
80. Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		114		141
90. Proventi straordinari		3.236		18.361
110. Variazione negativa del fondo per rischi finanziari generali		696		0
120. Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi		123		1.153
130. Perdita d'esercizio		2.192		0
TOTALE		54.593		40.242

Attività del Gruppo

Le società del gruppo controllate e collegate da "Hopa 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.

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.

È inoltre integrata dai sottoelencati prospetti supplementari:

- stato patrimoniale consolidato riclassificato degli esercizi chiusi al 31.12.2010 ed al 31.12.2009;
- conto economico consolidato riclassificato degli esercizi chiusi al 31.12.2010 ed al 31.12.2009;

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

PARTE A — I criteri di consolidamento

Area di consolidamento e presentazione del bilancio consolidato.

L'area di consolidamento al 31.12.2010 comprende oltre alla capogruppo le seguenti società incluse nel bilancio consolidato con il metodo integrale (in migliaia di Euro):

Società	Sede	% di possesso	Valore carico	Patrimonio Netto di competenza	Risultato al 31.12.2010 di competenza
Controllo diretto:					
EARCHIMEDE S.P.A.	Milano	85,01	151.720	152.074(*)	536
G.P.P. INTERNATIONAL S.A.	Lussemburgo	100	17.475	17.475(**)	(6.973)
BIOS S.P.A.	Milano	50	1.500	28.123(*)	24.762
F. LEASING S.P.A.	Brescia	100	4.588	4.588(*)	(460)
MARKFACTOR S.p.A.	Brescia	100	600	670(*)	(8.159)
HOLINVEST S.R.L.	Milano	100	26	228(*)	(105)

(*) bilancio al 31.12.2010

(**) bilancio intermedio al 31.12.2010

Rispetto all'esercizio precedente, si segnalano le seguenti principali variazioni dell'area di consolidamento:

- il consolidamento integrale della società Bios S.p.A. avvenuto a seguito del fatto che la società espone un patrimonio netto complessivo pari a 65,5 milioni di euro, comprensivo di un utile di esercizio pari a 25,3 milioni di euro, derivante dalla ripresa di valore della partecipata Sorin S.p.A.. Diversamente da quanto avveniva nello scorso esercizio tale risultato positivo, ove realizzato mediante la cessione delle azioni Sorin, risulterebbe sufficiente al rimborso dei debiti finanziari e delle azioni di classe B di cui Hopa non è detentrica, nonché permetterebbe il pagamento integrale dei debiti scaturenti dagli obblighi previsti negli accordi relativi alla ristrutturazione del debito, residuando in termini patrimoniali di ulteriori 28,1 milioni di euro di competenza del socio Hopa. Per quanto attiene il contenuto degli accordi di ristrutturazione del debito si rimanda a quanto descritto nella Relazione sulla gestione.
- l'uscita dall'area di consolidamento della società Everel Group S.p.A., a seguito dell'intervenuta cessione in data 23 giugno 2010 della quota di partecipazione rappresentante il 70% del capitale sociale

di tale società a favore di Secondlife S.r.l., società di nuova costituzione facente capo al dott. Enrico Zobe. Sulla quota residua del 30% esiste una opzione put a favore di Hopa S.p.A. e una opzione call a favore di Secondlife S.r.l. che comporterebbero, qualora esercitate, la dismissione dell'intera partecipazione da parte di Hopa S.p.A..

Le partecipazioni in società collegate, con quote che variano dal 20% al 50%, sono valutate in base al metodo di cui all'articolo 19 del D.Lgs. 87/1992, 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):

Società	Sede	% di possesso	Valore carico	Patrimonio Netto di competenza	Risultato al 31.12.2010 di competenza
Controllo diretto:					
FASHION DISTRICT GROUP S.p.A.	Brescia	33,33	51.500	23.303(*)	-1.585(*)
FASHION DISTRICT SERVICE S.p.A.	Brescia	33,33	157	133 (**)	-6(**)
DRACO S.p.A.	Brescia	24,67	29.381	18.436 (***)	-897(***)
EVEREL GROUP S.p.A.	Valeggio s/m (VR)	30,00	7.073	5.945 (***)	114(***)
BH HOLDING S.p.A.	Milano	23,81	23	-8 (**)	-32(**)

(*) bilancio consolidato al 30.09.2010

(**) bilancio civilistico 31.12.2010

(***) bilancio consolidato al 31.12.2010

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:

Società	Sede	% di part.ne	Valore carico
BWARE TECHNOLOGIES S.r.l. in liquidazione	Milano	49,90	0
SUNSET S.R.L. in liquidazione	Brescia	100,00	0

Data di riferimento

La data di riferimento del bilancio consolidato è il 31 dicembre 2010, data di chiusura del bilancio di esercizio di Hopa 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 di Fashion District Group S.p.A. e di Fashion District Service S.r.l. 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 1/1/2010 -31/12/2010.

Infine, per quanto riguarda Fashion District Group S.p.A. e Fashion District Service S.r.l., non si è ritenuto di aggiornare il risultato di conto economico delle partecipate al 30 settembre 2010, in quanto nel quarto trimestre del 2010 non si sono verificati eventi tali da influenzare la redditività delle stesse in maniera significativa.

I documenti utilizzati per il consolidamento e per le valutazioni dei patrimoni netti sono rappresentati dai bilanci di esercizio o, in caso di redazione, dal bilancio consolidato, approvati dagli organi sociali competenti delle rispettive società.

Per le società Fashion District Group S.p.A., Draco S.p.A. e Everel Group S.p.A., che hanno predisposto un proprio bilancio consolidato e che sono tutte valutate col "metodo del patrimonio netto", è stato utilizzato il rispettivo 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 Hopa S.p.A. direttamente nelle società Holinvest S.r.l., G.P.P. International S.A., F. Leasing S.p.A., Earchimede S.p.A. e Markfactor S.p.A., Bios 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., Draco S.p.A. e BH Holding 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, 2° 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, in sede di primo consolidamento 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 2,7 milioni di euro.

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 originario di 18,3 milioni di euro e residuo al 31 dicembre 2010 di 10,9 milioni di euro, differenza imputabile quale avviamento dei due outlet gestiti dalla suddetta società (partecipata di Earchimede S.p.A.), entrata nell'esercizio 2009 nell'area di consolidamento di Hopa S.p.A..
- Draco S.p.A. per un valore originario di 8,7 milioni di euro e residuo al 31 dicembre 2010 di 6,1 milioni di 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 31.12.2010 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 Bios 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".

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

d) Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio evidenziati nel bilancio della Hopa S.p.A. e quelli indicati nel bilancio consolidato al 31.12.2010

La riconciliazione tra il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio evidenziati nel bilancio di Hopa S.p.A. e quelli indicati nel bilancio consolidato al 31.12.2010 è la seguente (in migliaia di Euro):

	Bilancio 31.12.2010		Bilancio 31.12.2009	
	Patrimonio netto	Risultato	Patrimonio netto	Risultato
Patrimonio netto Hopa al 31.12.2010	202.892	(20.620)	223.512	7.875
Eliminazione di consolidamento e rettifiche positive (negative):				
Patrimonio netto società consolidate	267.373	10.248	205.216	(5.570)
Patrimonio di terzi	(60.904)	128	(25.436)	1.154
Valore di carico partecipazioni consolidate	(175.908)		(176.155)	
Differenze positive di consolidamento	2.846	(356)	3.202	(436)
Storno dividendi società controllate	0	0	0	(16.497)
Storno rettifiche di valore della capogruppo su società consolidate	0	13.626	0	7.679
Partecipazioni valutate al patrimonio netto				
Valore patrimoniale di competenza riconosciuto	47.807	(2.519)	58.077	(7.971)
Valore di carico partecipazioni	(88.139)	0	(94.750)	0
Differenze positive da patrimonio netto	17.056	(2.698)	19.755	(4.357)
Plusvalenze del consolidato su cessione partecipazioni	0	0	0	14.086
Storno rettifiche di valore della capogruppo e delle società consolidate	1.128	0	0	7.341
Valori risultanti in bilancio consolidato	214.154	(2.192)	213.423	3.305

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

e) Patrimonio netto consolidato

Il capitale sociale è costituito da n. 1.381.756.915 - azioni ordinarie senza valore nominale ed è interamente versato.

Le variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato risultano dal seguente prospetto (in migliaia di Euro) :

Descrizione	Capitale sociale	Riserva di consolidamento	Riserva legale	Altre riserve	Risultato consolidato	Totale
Saldo al 31.12.2009	215.637	(5.520)	0	0	3.305	213.423
Destinazione risultato esercizio precedente		(4.570)	394	7.481	(3.305)	0
Variazione area di consolidamento		1.307				1.307
Altri movimenti		1.616				1.616
Utile (perdita) di esercizio					(2.192)	(2.192)
Saldo al 31.12.2010	215.637	(7.167)	394	7.481	(2.192)	214.154

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, 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

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").

I titoli immobilizzati e quotati in mercati organizzati sono esposti al costo d'acquisto (determinato con il metodo Lifo "ultimo entrato, primo uscito").

Sui titoli in oggetto, ove si evidenzia una perdita durevole di valore, viene apportata una svalutazione al fine di attribuire loro un valore inferiore al costo.

3. Partecipazioni

Nella voce partecipazione 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 e, solo in caso di perdite durevoli di valore, al valore rettificato per tener conto delle stesse.

4. Immobilizzazioni materiali e immateriali

Nelle **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.

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.

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.

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.

Le imposte anticipate e differite sono calcolate sulle differenze temporanee deducibili e imponibili tra i valori contabili di un'attività o di una passività e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, applicando le aliquote d'imposta vigenti negli esercizi in cui si prevede si riverteranno le suddette differenze.

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

I **costi e i ricavi** nonché i **proventi e gli oneri** sono contabilizzati secondo il principio della competenza temporale.

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.

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

PARTE B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale
(I dettagli delle voci sono espressi in migliaia di Euro)

ATTIVO

Cassa e disponibilità

Saldo al 31.12.2010	Euro	67
Saldo al 31.12.2009	Euro	4
Variazione	Euro	63

La voce comprende le giacenze di liquidità detenute dalle singole società del gruppo presso le proprie sedi sociali.

Crediti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2010	Euro	42.993
Saldo al 31.12.2009	Euro	25.119
Variazione	Euro	17.874

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

Crediti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2010	Euro	17.651
Saldo al 31.12.2009	Euro	23.787
Variazione	Euro	-6.136

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Crediti vs Mittel Generali Investimenti S.p.A.	a vista	15.270
F.ti verso Fingruppo Holding S.p.A. in liq.	durata indeterminata	2.379
Credito verso altri		2
Totale		17.651

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Crediti verso la clientela

Saldo al 31.12.2010	Euro	45.669
Saldo al 31.12.2009	Euro	87.068
Variazione	Euro	-41.399

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Crediti per interessi su finanziamenti	a vista	104
	da 3 a 12 mesi	50
	oltre 5 anni	737
Finanziamenti attivi	a vista	7.851
	da 0 a 3 mesi	312
	da 3 a 12 mesi	3.292
	da 1 a 5 anni	7.068
Finanziamenti a società partecipate	da 0 a 3 mesi	500
	da 3 a 12 mesi	3.230
	da 1 a 5 anni	1.812
	durata indeterminata	1.206
Crediti per partecipazioni cedute	a vista	2.420
	oltre 5 anni	15.000
Canoni leasing	a vista	183
Crediti vari	a vista	194
	da 0 a 3 mesi	200
Crediti per adesione cons. fiscale	da 0 a 3 mesi	165
	da 3 a 12 mesi	495
	da 1 a 5 anni	850
Totale		45.669

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. I finanziamenti della controllata Markfactor S.p.A. sono esposti al netto di una svalutazione analitica pari ad 8,6 milioni di euro a seguito del deperimento della maggior parte delle posizioni creditorie, vantate dalla società nei confronti dei crediti riferiti alle posizioni Bregoli S.p.A. e alle posizioni Medeghini S.p.A. come già

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

riportato nella relazione sulla gestione del presente bilancio a cui si rimanda per una più dettagliata evidenza degli accadimenti succedutisi. La voce "Finanziamenti a società partecipate" si riferisce alle erogazioni effettuate a favore delle società BH Holding S.p.A., Everel Group S.p.A., Sunset S.r.l. in liquidazione, Alfa Park S.r.l. e Fashion District Group S.p.A. tutte fruttifere a condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato ad eccezione del finanziamento erogato a Alfa Park di 1,2 milioni di euro infruttifero di interessi, a Sunset S.r.l. in liquidazione per 0,6 milioni di euro nonché a BH Holding S.p.A. di euro 50 mila. La Voce "Crediti per partecipazioni cedute" è composta principalmente dal credito vantato nei confronti di Copernico S.p.A. di 15 milioni di euro di quota capitale derivante dalla cessione del 70% del capitale sociale di Montini S.p.A. nonché dal credito per la cessione di Omb S.p.A. in liquidazione intervenuta nell'anno 2007 per circa 2 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 31.12.2010	Euro	881
Saldo al 31.12.2009	Euro	3.054
Variatione	Euro	- 2.173

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 dei seguenti titoli obbligazionari:

Descrizione	Valore a bilancio
Obbligazioni OMB S.p.A. 2010	370
Obbligazioni ASM	511
Totale	881

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 al fine di allineare il valore iscritto con il valore di presunto realizzo.

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile

Saldo al 31.12.2010	Euro	31.363
Saldo al 31.12.2009	Euro	36.339
Variazione	Euro	-4.976

Titoli azionari non immobilizzati

Titolo	Valore di bilancio	Valore di mercato
Monte dei Paschi di Siena	52	52
Totale	52	52

Titoli azionari immobilizzati:

Titolo	Valore di bilancio
Medinvest International	15.484
Alfieri Associated ex Selva	5.462
Equinox Two SCA	4.188
Opera Participations2 S.C.A.	2.102
IGI Sud	2.000
Opera Partecipation S.C.A.	1.663
Investitori Associati II ex Selva	361
Fondo Dimensione Network	51
Totale	31.311

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.

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Partecipazioni

Saldo al 31.12.2010	Euro	211.723
Saldo al 31.12.2009	Euro	53.004
Variazione	Euro	158.719

a) valutate al patrimonio netto:

Descrizione	Valore
Fashion District Group S.p.A.	23.303
Draco S.p.A.	18.434
Everel Group S.p.A.	5.945
Fashion District Service S.r.l.	133
BH Holding S.p.A.	-8
Esistenze finali	47.807

b) altre:

Descrizione	Valore
Sorin S.p.A.	156.224
Alfa Park S.r.l.	6.212
Part .C.I.S. Comp. Inv. e Sviluppo	1.472
Part. Inn. Tec S.r.l.	5
Part. Isfor 2000 S.p.A.	3
Totale	163.916

Variazioni annue delle partecipazioni:

	Valutate al P.N.	Altre	Totale
Esistenze iniziali	44.361	8.643	53.004
Vendite		-928	-928
Variazione area di consolidamento	5.937	156.201	162.138
Variazioni patrimonio netto partecipate	-2.491	0	-2.491
Esistenze finali	47.807	163.916	211.723

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Partecipazioni in imprese del gruppo

Saldo al 31.12.2010	Euro	0
Saldo al 31.12.2009	Euro	15.216
Variazione	Euro	-15.216

La voce si è decrementata a seguito (i) della cessione della partecipazione di maggioranza detenuta in Everel Group S.p.A., come da contratto di vendita del 23 giugno 2010 e (ii) a seguito del consolidamento con il metodo integrale della Bios S.p.A..

La voce ha subito la seguente movimentazione:

	Valutate al PN	Altre	Totale
Esistenze iniziali	13.715	1.501	15.216
Decremento per cessione	-7.778		-7.778
Decremento per giroconto			
Altra voce di bilancio	-5.937	-1.501	-7.438
Sistenze finali	0	0	0

Differenze positive di consolidamento

Saldo al 31.12.2010	Euro	2.846
Saldo al 31.12.2009	Euro	3.202
Variazione	Euro	- 356

La differenza è così composta:

Società	Differenza originaria	Ammortamenti es. precedenti	Ammortamento 2010	Valore in bilancio
Earchimede S.p.A.	3.558	(356)	(356)	2.846
Totale	3.558	(356)	(356)	2.846

Bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010

La differenza positiva di consolidamento si è originata a seguito dell'acquisto da parte di Hopa S.p.A. di un ulteriore 11,77% del capitale della controllata, avvenuto nel corso dell'esercizio 2009.

Differenze positive di patrimonio netto

Saldo al 31.12.2010	Euro	17.057
Saldo al 31.12.2009	Euro	19.755
Variazione	Euro	2.698

La tabella che segue illustra la movimentazione della voce intervenuta nel 2010:

Società	Differenza originaria	Ammortamenti es. precedenti	Ammortamento 2010	Valore in bilancio
Fashion District Group S.p.A.	18.310	(5.493)	(1.831)	10.986
Draco S.p.A.	8.672	(1.734)	(867)	6.071
Markfactor S.p.A.	201	(201)	0	0
Everel Group S.p.A.	2.628	(2.628)	0	0
Totale	29.811	(10.056)	(2.698)	17.057

Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31.12.2010	Euro	186
Saldo al 31.12.2009	Euro	146
Variazione	Euro	40

Descrizione	Spese impianto	Spese incr.ve beni di terzi	Avviamento	Oneri su finanziamenti	Altre	Totale
Esistenze iniziali	21	28	83	0	14	146
Acquisti		119				119
Variaz. Area cons				55		55
Ammortamenti	(20)	(15)	(83)	(14)	(2)	(134)
Esistenze finali	1	132	0	41	12	186

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 di Brescia, 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 0,8 milioni di euro, 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.

Gli oneri su finanziamento si riferiscono alle commissioni sostenute da Bios in sede di stipula dei contratti di finanziamento con alcuni Istituti di credito.

Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31.12.2010	Euro	4.027
Saldo al 31.12.2009	Euro	6.961
Variazione	Euro	- 2.934

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	27	2.876	741	2.577	740	6.961
Variazione area di consolidamento	2					2
Acquisti	6	141	66			213
Altri incrementi				65		65
Vendite al netto dei fondi amm.to	(4)	(475)		(245)	(23)	(747)
Donazione quadro			(679)			(679)
Altri decrementi				(142)		(142)
Ammortamenti	(8)	(1.278)	(11)	(206)	(143)	(1.646)
Esistenze finali	23	1.264	117	2.049	574	4.027

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Azioni proprie

Saldo al 31.12.2010	Euro	9.875
Saldo al 31.12.2009	Euro	9.875
Variazione	Euro	0

La voce si riferisce all'operazione di acquisto delle azioni della capogruppo effettuata da Earchimede S.p.A., che rappresentano una quota di partecipazione pari al 7,15% del capitale sociale.

Altre attività

Saldo al 31.12.2010	Euro	23.197
Saldo al 31.12.2009	Euro	17.274
Variazione	Euro	5.923

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

Descrizione	Valore
Erario c/imposte dirette	22.661
Imposte anticipate	297
Altri crediti	239
Totale	23.197

La voce "Erario c/imposte dirette" è relativa al 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. L'incremento di 5,9 milioni di euro, rispetto al saldo esposto nel bilancio 31 dicembre 2009, è generato dal consolidamento della controllata Bios S.p.A., la quale, a propria volta, vanta un credito Ires di 7,2 milioni di euro, nonché dagli utilizzi effettuati in corso d'anno.

Con riferimento alla cosiddetta fiscalità differita, la stessa è 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 a fronte delle differenze temporanee esistenti tra valore contabile delle attività e delle passività ed il loro corrispondente valore fiscale.

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Ratei e risconti attivi

Saldo al 31.12.2010	Euro	639
Saldo al 31.12.2009	Euro	956
Variazione	Euro	-317

La voce è riferibile a risconti di premi assicurativi.

PASSIVO

Debiti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2010	Euro	40.377
Saldo al 31.12.2009	Euro	3.322
Variazione	Euro	37.055

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamenti passivi	da 1 a 5 anni	39.598
Finanziamenti passivi	da 3 a 12 mesi	779
Esistenze finali		40.377

I finanziamenti a durata indeterminata sono riferiti al debito contratto dalla controllata Bios S.p.A. nei confronti di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ed oggetto di ristrutturazione, come da accordi di riscadenziamento del debito sottoscritti in data 24 dicembre 2008. Per ulteriori dettagli relativi a tali accordi si rimanda a quanto ampiamente illustrato nella relazione sulla gestione del presente bilancio.

Debiti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2010	Euro	43.003
Saldo al 31.12.2009	Euro	19.471
Variazione	Euro	23.532

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamento M.G.I. S.p.A	da 3 a 12 mesi	10.000
Altri finanziamenti	da 3 a 12 mesi	5
Finanziamento Ghea S.r.l	da 1 a 5 anni	32.998
Esistenze finali		43.003

La voce si riferisce (i) quanto a 10 milioni di euro al debito per il finanziamento ottenuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A., scaduto in data 28 febbraio 2011 e rinnovato fino al 30 settembre 2011, (ii) quanto a 33 milioni di euro al debito per finanziamenti che Bios S.p.A. ha nei confronti di Ghea S.r.l. ed oggetto di ristrutturazione, come da accordi di riscadenziamento del debito sottoscritti in data 24 dicembre 2008. Per ulteriori informazioni si rinvia a quanto ampiamente illustrato nella relazione sulla gestione del presente bilancio.

Debiti verso la clientela

Saldo al 31.12.2010	Euro	35
Saldo al 31.12.2009	Euro	1.575
Variazione	Euro	- 1.540

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Debiti per consolidato fiscale	da 3 a 12 mesi	35
Totale		35

Debiti rappresentati da titoli

Saldo al 31.12.2010	Euro	31
Saldo al 31.12.2009	Euro	31
Variazione	Euro	0

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Altre passività

Saldo al 31.12.2010	Euro	6.223
Saldo al 31.12.2009	Euro	6.401
Variazione	Euro	-178

La voce risulta così composta:

Descrizione	Valore
Debiti vs fornitori	5.343
Debiti per dividendi	278
Crediti verso Erario e Ist. Previd.	262
Debiti per compenso amm.ri/dipendenti/sindaci	216
Debiti diversi	104
Debito verso dipendenti	20
Totale	6.223

Ratei e risconti passivi

Saldo al 31.12.2010	Euro	259
Saldo al 31.12.2009	Euro	284
Variazione	Euro	-25

Trattamento di fine lavoro subordinato

Saldo al 31.12.2010	Euro	101
Saldo al 31.12.2009	Euro	96
Variazione	Euro	5

Il valore esposto rappresenta l'effettivo debito maturato al 31/12/2010 che le Società hanno nei confronti dei dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31.12.2010	Euro	40.604
Saldo al 31.12.2009	Euro	26.012
Variazione	Euro	14.592

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Così rappresentati:

b) Fondi imposte e tasse **Euro** **79**

La voce rappresenta il debito relativo alle imposte dell'esercizio, così come determinate nel seguito:

Descrizione	Valore
Imposte sui redditi relative a società Italiane	75
Imposte sui redditi relative a società Estere	4
Totale	79

c) Altri fondi **Euro** **40.525**

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

Descrizione	Valore
Fondo interessi passivi futuri "Bios"	13.944
Fondo accantonamento "management fee"	13.500
Fondo copertura perdite cartella "Ex Bernardi"	7.625
Fondo partecipazione Everel Group S.p.A.	3.042
Fondo partecipazione Sunset S.r.l. in liquidazione	2.264
Fondo partecipazione Bware Technologies Srl in liq.	150
Totale	40.525

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

Descrizione	Valore
Esistenze iniziali	24.975
Decrementi	-6.777
Liberazione fondi	-5.875
Modifica area di consolidamento (inclusione di Bios)	27.444
Accantonamento dell'esercizio	758
Totale	40.525

Il fondo interessi futuri partecipata Bios e il fondo management fee si riferiscono allo stanziamento delle risorse destinate al potenziale pagamento degli interessi passivi maturati dal 1 luglio 2008 fino al 31 dicembre 2010 al tasso fisso del 4,875% sui debiti bancari contratti da Bios, nonché all'onere relativo al pagamento della management fee da riconoscere a Mittel, Equinox e Tethys quale corrispettivo per la gestione e per la valorizzazione della partecipazione in Sorin, il tutto come pattuito negli accordi di riscadenziamento del debito. Tali stanziamenti si sono resi necessari a fronte della valorizzazione della partecipazione Sorin a 1,73 euro per azione effettuata in sede di redazione del bilancio della controllata, valore che, ove realizzato mediante la cessione delle azioni, consentirebbe il pagamento integrale dei debiti bancari oggetto di ristrutturazione (pari a complessivi 110,0 milioni di euro) e dei relativi interessi passivi, nonché il pagamento della management fee.

Fondo rischi su crediti

Saldo al 31.12.2010	Euro	2.483
Saldo al 31.12.2009	Euro	5.708
Variazione	Euro	- 3.225

Il fondo è così composto:

Descrizione	Valore
F.do svalutazione crediti cessione partecipazioni	2.020
F.do rischi su crediti eventuali	463
Totale	2.483

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 effettuati dalla controllata F.Leasing S.p.A..

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Patrimonio netto di terzi

Saldo al 31.12.2010	Euro	60.904
Saldo al 31.12.2009	Euro	25.437
Variazione	Euro	34.289

Si riferisce al patrimonio netto di spettanza dei soci di minoranza di Earchimede S.p.A. e di Bios S.p.A.. In particolare, per quanto concerne i detentori delle azioni B della controllata Bios S.p.A., il patrimonio netto di terzi ammonta a 37,4 milioni di euro e rappresenta l'ammontare complessivo spettante a tali Azionisti sulla base di quanto pattuito in sede di stipula dei più volte menzionati accordi di ristrutturazione del debito.

Patrimonio netto di pertinenza del gruppo

Saldo al 31.12.2010	Euro	214.154
Saldo al 31.12.2009	Euro	213.423
Variazione	Euro	731

Impegni, garanzie e operazioni fuori bilancio

Saldo al 31.12.2010	Euro	26.899
Saldo al 31.12.2009	Euro	48.145
Variazione	Euro	-21.246

La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente imputabile (i) all'estinzione delle garanzie rilasciate a favore di Everel Group S.p.A. per 5 milioni di euro a garanzia di finanziamenti bancari ottenuti dalla stessa come da contratto di cessione del 70% del capitale sociale a favore di Secondlife S.r.l., (ii) all'estinzione della fidejussione rilasciata a favore di Markfactor S.p.A. per 5 milioni di euro a garanzia di finanziamenti bancari utilizzati in esercizi precedenti; (iii) alla riduzione per 4,4 milioni di euro a seguito del conferimento di un "mandato di credito" a favore della partecipata Markfactor S.p.A. iscritto per 5,2 milioni di euro e allineato al valore di esposizione della partecipata al 31 dicembre 2010 pari a 0,8 milioni di euro; (iv) alla riduzione per complessivi 1,1 milioni di euro della 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., (vii) alla riduzione degli impegni per versamenti da effettuare in fondi di investimento per 5,4 milioni di euro.

La voce risulta così formata:

Descrizione	Valore
Impegni per versamenti da effettuare in fondi di investimento	9.626
Impegni a fronte di riassunzione di contratti di locazione finanziaria	8.918
Fideiussioni e lettere di patronage	5.844
Altre garanzie	1.732
Mandati di credito a favore di società partecipate	779
Totale	26.899

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.. La voce "impegni per contratti di locazione finanziaria" 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 "Fideiussioni e lettere di patronage" è riferita alla fideiussione del valore di 5,8 milioni di euro rilasciata a favore della Auchan S.p.A. (già Società Italiana Distribuzione Moderna S.p.A.) a fronte di garanzie contrattuali relative alla partecipazione ceduta nella società Colmark S.p.A..

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Parte C - Informazioni sul conto economico

Interessi attivi e proventi assimilati

Saldo al 31.12.2010	Euro	2.720
Saldo al 31.12.2009	Euro	3.475
Variazione	Euro	-755

La voce risulta così suddivisa:

Descrizione	Valore
Interessi su finanziamenti	1.070
Interessi su crediti per cessione partecipate	1.004
Interessi su conti correnti	601
Interessi su obbligazioni	30
Interessi di preammortamento	15
Totale	2.720

Interessi passivi e oneri assimilati

Saldo al 31.12.2010	Euro	849
Saldo al 31.12.2009	Euro	1.783
Variazione	Euro	-934

La voce risulta così suddivisa:

Descrizione	Valore
Interessi passivi su finanziamenti	299
Interessi passivi rateazione cartella esattoriale	365
Interessi passivi c/c	35
Oneri Bancari	150
Totale	849

Dividendi e altri proventi

Saldo al 31.12.2010	Euro	783
Saldo al 31.12.2009	Euro	17
Variazione	Euro	766

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Commissioni attive

Saldo al 31.12.2010	Euro	0
Saldo al 31.12.2009	Euro	100
Variazione	Euro	-100

Profitti da operazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2010	Euro	197
Saldo al 31.12.2009	Euro	1.255
Variazione	Euro	-1.058

La voce risulta così formata:

Descrizione	Totale
Rettifica di valore attività finanziarie	(660)
Plusvalore su fondi	857
Totale	197

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

Saldo al 31.12.2010	Euro	823
Saldo al 31.12.2009	Euro	12.334
Variazione	Euro	- 11.511

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

Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2010	Euro	41.714
Saldo al 31.12.2009	Euro	0
Variazione	Euro	41.714

Il saldo al 31.12.2010 è generato, quanto ad euro 41.539, dall'effetto a conto economico del ripristino di valore della partecipazione Sorin S.p.A. che attualmente risulta iscritta ad un valore complessivo di Euro 156.223.623 pari a Euro 1,73 per azione. Tale valore, corrisponde alla media delle quotazioni ufficiali rilevate da Borsa Italiana S.p.A. con riferimento al periodo 1 novembre 2010 - 28 febbraio 2011.

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Altri proventi di gestione

Saldo al 31.12.2010	Euro	1.995
Saldo al 31.12.2009	Euro	3.406
Variazione	Euro	- 1.411

La voce risulta così formata:

Descrizione	Valore
Canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria	1.714
Altri ricavi	156
Altri proventi da contratti di locazione e factoring	94
Plusvalenze da cessione beni in leasing	31
Totale	1.995

Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto

Saldo al 31.12.2010	Euro	114
Saldo al 31.12.2009	Euro	141
Variazione	Euro	-27

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

Spese amministrative

Saldo al 31.12.2010	Euro	13.399
Saldo al 31.12.2009	Euro	10.859
Variazione	Euro	2.540

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Descrizione	Valore
Spese legali	6.146
Consulenze amministrative	1.788
Compensi c.d.a	1.730
Spese gestione partecipazioni	1.044
Costo personale	756
Costi generali amministrativi	481
Collegio sindacale	420
Fitti passivi	327
Assicurazioni	247
Revisione	236
Varie	138
Compenso organismo di vigilanza	86
Totale	13.399

Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali

Saldo al 31.12.2010	Euro	1.927
Saldo al 31.12.2009	Euro	3.246
Variazione	Euro	- 1.319

Descrizione	Valore
Ammortamento beni in locazione finanziaria	1.615
Ammortamento immobilizzazioni materiali proprie	176
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	136
Totale	1.927

Accantonamenti per rischi e oneri

Saldo al 31.12.2010	Euro	16.085
Saldo al 31.12.2009	Euro	2.138
Variazione	Euro	13.947

Descrizione	Valore
Accantonamento interessi passivi bancari	13.944
Accantonamento "management fee"	2.141
Totale	16.085

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Nell'esercizio si è provveduto a stanziare un accantonamento per interessi passivi maturati sui finanziamenti Ghea S.r.l. e Monte dei Paschi di Siena S.p.A. per il periodo intercorrente dal 1 luglio 2008 al 31 dicembre 2010, pari a 13,9 milioni di euro, nonché all'ulteriore stanziamento di 2,1 milioni di euro relativo al fondo iscritto in previsione del pagamento della management fee da riconoscere a Mittel, Equinox e Tethys quale corrispettivo per la gestione e per la valorizzazione della partecipazione in Sorin. Entrambi gli accantonamenti sono stati effettuati in conformità agli accordi di riscadenziamento del debito menzionati nella relazione sulla gestione del presente bilancio.

Accantonamenti ai fondi rischi su crediti

Saldo al 31.12.2010	Euro	2.112
Saldo al 31.12.2009	Euro	321
Variazione	Euro	1.791

Descrizione	Valore
Accantonamento minor valore credito obbligazioni OMB	1.255
Accantonamento costi futuri partecipata Everel	758
Accantonamento al fondo svalutazione crediti	99
Totale	2.112

La voce si riferisce (i) all'accantonamento effettuato nell'anno sul credito vantato nei confronti di OMB in liquidazione, resosi necessario al fine di allineare il valore iscritto con quello di presunto realizzo, (ii) allo stanziamento di alcuni costi relativi alla partecipazione Everel Group S.p.A. che potrebbero emergere negli esercizi futuri e (iii) all'accantonamento effettuato a fronte della stima del presumibile valore di realizzo dei crediti verso la clientela, effettuata dalla controllata F.Leasing S.p.A..

Rettifiche di valore su crediti

Saldo al 31.12.2010	Euro	13.640
Saldo al 31.12.2009	Euro	1.039
Variazione	Euro	12.601

La voce si riferisce alla seguente svalutazione di crediti:

Descrizione	Valore
Svalutaz. Crediti Markfactor S.p.A.	8.640
Svalutazione credito Everel	5.000
Totale	13.640

La svalutazione dei crediti Markfactor S.p.A. si riferisce a rettifiche analitiche effettuate nell'esercizio e relative ai crediti vantati nei confronti di soggetti in fallimento. La svalutazione del credito verso Everel Group S.p.A. deriva dagli accordi sottoscritti in data 23 giugno 2010 relativi alla cessione della quota di partecipazione pari al 70% del capitale sociale della suddetta società a favore di Secondlife S.r.l.. Contestualmente alla compravendita della partecipazione, è stato previsto (i) il rimborso parziale da parte di Everel Group S.p.A. del finanziamento soci ricevuti da HOPA, per l'importo di 2,5 milioni di euro e (ii) la successiva estinzione dei suddetti finanziamenti, mediante versamenti rateali garantiti da garanzia fidejussoria a prima richiesta da parte di un primario istituto bancario.

L'acquirente Secondlife S.r.l. è inoltre subentrato negli accordi in precedenza sottoscritti da HOPA, che prevedevano il rilascio di garanzie nell'interesse di Everel Group S.p.A., in favore di banche creditrici - ammontanti a complessivi 5 milioni di euro - con piena liberazione di HOPA da ogni obbligo a riguardo.

Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2010	Euro	3.183
Saldo al 31.12.2009	Euro	7.441
Variazione	Euro	-4.258

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

Descrizione	Valore
Ammortamento differenza di consolidamento Fashion District Group S.p.A.	1.831
Ammortamento differenza di consolidamento Draco S.p.A.	867
Ammortamento differenza di consolidamento Earchimede S.p.A.	356
Svalutazione partecipate	114
Svalutazione titoli immobilizzati	15
Esistenze finali	3.183

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto

Saldo al 31.12.2010	Euro	2.520
Saldo al 31.12.2009	Euro	8.112
Variazione	Euro	-5.592

La voce si riferisce al recepimento dei risultati negativi relativi alle partecipate valutate al patrimonio netto.

Descrizione	Valore
Perdite della partecipazione Fashion District Group S.p.A.	1.585
Perdite della partecipazione Draco S.p.A.	897
Perdite della partecipazione BH Holding S.p.A.	32
Perdite della partecipazione Fashion District Service S.r.l.	6
Esistenze finali	2.520

Proventi straordinari

Saldo al 31.12.2010	Euro	3.236
Saldo al 31.12.2009	Euro	18.361
Variazione	Euro	- 15.125

Le sopravvenienze attive derivano per 2,8 milioni di euro dal pagamento, avvenuto in data 4 giugno 2010, del credito vantato nei confronti della società Ros Roca. Il pagamento è stato eseguito dall'Institut Catala de Finance, a fronte della garanzia dallo stesso istituto prestata a favore di Ros Roca, relativa al credito avente ad oggetto la cessione delle azioni di OMB detenute da Hopa e oggetto di procedimento arbitrale come ampiamente descritto nella relazione sulla gestione del presente bilancio.

Oneri straordinari

Saldo al 31.12.2010	Euro	1.062
Saldo al 31.12.2009	Euro	604
Variazione	Euro	458

Gli oneri straordinari sono costituiti, quanto a 0,9 milioni di euro, alla definizione dell'accertamento effettuato nei confronti della controllata di diritto lussemburghese GPP International S.A.

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Imposte sul reddito di esercizio

Saldo al 31.12.2010	Euro	-277
Saldo al 31.12.2009	Euro	1.292
Variazione	Euro	-1.569

Descrizione	Voce
Imposte differite utilizzate nell'esercizio	(324)
Irap	76
Ires	(29)
Totale	-277

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Parte D - Altre informazioni

Al 31.12.2010 risultano in forza n. 8 dipendenti.

Operazioni con parti correlate

Nel corso del 2010 sono state poste in essere operazioni con parti 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
Attivo di Stato Patrimoniale				
Crediti verso la clientela				
Crediti verso enti finanziari		15.270		15.270
Azioni quote altri titoli a reddito var.		4.188		4.188
Passivo di Stato Patrimoniale				
Debiti verso enti finanziari		10.000		10.000
Altri fondi		13.500		13.500
Altre passività	330			330
Conto economico				
Interessi passivi		407		407
Spese amministrative	2.238	165	229	2.545
Accantonamento per rischi oneri		2.141		2.141
Interessi attivi		215		215

La voce "crediti verso enti finanziari" rappresenta il credito iscritto da Earchimede S.p.A. per l'apertura di un conto corrente a vista, formalizzata nel corso dell'esercizio 2009, presso la Mittel Generali Investimenti S.p.A., società controllata da Mittel S.p.A. a sua volta socia in Tethys S.p.A. controllante Hopa S.p.A. ai sensi dell'art. 2359 del codice civile. Su tale conto corrente maturano interessi al tasso del 1,5%.

La voce "Azioni quote e altri titoli a reddito variabile" accoglie il valore dell'investimento effettuato in Equinox II pari al 3,6% del capitale sociale. Equinox II è a sua volta socia in Tethys, controllante di Hopa ai sensi dell'art. 2359 del codice civile.

La voce "debiti verso enti finanziari" accoglie il debito di complessivi 10 milioni di euro relativo al finanziamento ricevuto da Mittel Generali Investimenti S.p.A. con scadenza 30 settembre 2011. Su tale debito maturano interessi al tasso euribor tre mesi aumentato di uno spread di 250 bps.

La voce "altri fondi" si riferisce alla "management Fee" da riconoscere a Mittel, Equinox e Tethys quale corrispettivo per la gestione e valorizzazione della partecipazione in Sorin, il tutto come pattuito negli accordi di riscadenziamento del debito. La componente economica di tale voce ammonta, per l'esercizio 2010, a 2,1 milioni di euro stanziati nella voce "accantonamenti per rischi oneri".

La voce "altre passività" verso Amministratori Sindaci e altri organi interni si riferisce, quanto a 0,2 milioni di euro, al debito per compensi maturati ma non liquidati. La componente economica di tale voce di spesa ammonta nell'esercizio a complessivi 2,2 milioni di euro, di cui 1,7 milioni di euro relativi ai compensi maturati dal consiglio di amministrazione delle diverse società, 0,4 milioni di euro per compensi riconosciuti al Collegio Sindacale ed euro 87 mila per compensi spettanti all'organismo di vigilanza.

La voce "interessi passivi" espone la componente economica del finanziamento erogato da Mittel Generali Investimenti S.p.A. a favore di Hopa S.p.A..

La voce "spese amministrative verso soci" rappresenta, per 0,2 milioni di euro, il costo sostenuto per la domiciliazione relativa agli uffici di Milano corrisposti a Mittel S.p.A per il periodo 1 gennaio 2010 - 31 dicembre 2010.

La voce "spese amministrative verso altre parti correlate" accoglie (i) quanto a euro 18 mila il costo per la domiciliazione della sede sociale presso gli uffici siti in Piazza della Loggia nr 5 e (ii) quanto a euro 211 mila il costo sostenuto per le prestazioni di consulenza legale e societaria ricevute. Entrambi i costi sono stati sostenuti con la controparte Studio Pavesi Gitti Verzoni, in cui risulta socio un amministratore di Tethys S.p.A., controllante di Hopa ai sensi dell'art. 2359 del codice civile.

La voce "interessi attivi" espone la componente economica del conto

corrente aperto presso Mittel Generali Investimenti S.p.A. da Earchimede S.p.A..

PUBBLICITÀ DEI CORRISPETTIVI DI REVISIONE LEGALE E DEI SERVIZI DIVERSI DALLA REVISIONE

Ai sensi dell'art. 38 comma 1 del D.Lgs. 127/91 riportiamo nella presente tabella un dettaglio dei corrispettivi riconosciuti alla società di revisione cui è stato conferito l'incarico di revisione legale ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. del 27 gennaio 2010 nr. 39, 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 capogruppo	Società di Revisione	65,5
Revisione contabile controllate	Società di Revisione	39,0
Servizi di attestazione	Società di Revisione	n.a.
Servizi di consulenza fiscale	Società di Revisione	n.a.
Altri servizi (procedure concordate)	Società di Revisione	n.a.

Nel corso dell'anno sono stati corrisposti al revisore uscente PriceWaterhouseCoopers S.p.A. corrispettivi per circa 143 mila euro.

Milano, 27 maggio 2011

HOPA S.p.A.
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Angelo Rovati

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Stato Patrimoniale riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2010
(valori espressi in migliaia di euro)

ATTIVO	31.12.2010		31.12.2009	
ATTIVO A BREVE	Euro	%	Euro	%
Cassa e Banche	43.060	10,55%	25.123	11,32%
Titoli obbligazionari ed azionari	881	0,22%	3.054	3,66%
Crediti esigibili entro 12 mesi:				
Crediti per operazioni di leasing	188	0,05%	1.423	0,41%
Crediti verso clientela e finanziamenti attivi a società partecipate	34.079	8,35%	75.728	16,59%
Altri crediti	239	0,06%	123	0,33%
Erario c/imposte dirette	22.661	5,55%	17.151	4,92%
Azioni e quote	0	0,00%	0	0,00%
Ratei e risconti attivi	639	0,16%	956	0,93%
TOTALE ATTIVO A BREVE	101.748	24,93%	123.558	38,16%
ATTIVO IMMOBILIZZATO				
Titoli immobilizzati	31.363	7,68%	36.339	18,60%
Crediti vs clienti	2.380	0,58%	25.195	0,00%
Finanziamenti attivi oltre dodici mesi:				
Finanziamenti attivi vs società partecipate	26.672	6,53%	8.509	4,04%
Erario c/imposte anticipate	297	0,07%	0	0,00%
Immobilizzazioni immateriali	186	0,05%	146	0,08%
Immobilizzazioni materiali	4.027	0,99%	6.961	2,87%
Partecipazioni	211.723	51,87%	53.004	17,93%
Partecipazioni in imprese del gruppo	0	0,00%	15.216	11,37%
Azioni proprie	9.875	2,42%	9.875	11,37%
Diff. Positiva di consolidamento	2.846	0,70%	3.202	0,00%
Diff. Positiva di patrimonio netto	17.057	4,18%	19.755	6,94%
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO	306.426	75,07%	178.202	61,84%
TOTALE ATTIVO	408.174	100,00%	301.760	100,00%

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

PASSIVO	31.12.2010		31.12. 2009	
PASSIVO A BREVE	Euro	%	Euro	%
Banche	779	0,19%	3.322	10,25%
Debiti pagabili entro dodici mesi:				
Debiti verso la clientela	31	0,01%	31	0,01%
Finanziamenti passivi ed interessi	10.005	2,45%	19.471	1,66%
Fornitori	35	0,01%	1.575	2,03%
Fondo imposte	79	0,02%	1.037	0,32%
Altri debiti	6.224	1,52%	6.401	0,68%
Ratei e risconti passivi	259	0,06%	284	0,45%
TOTALE PASSIVO A BREVE	17.411	4,27%	32.121	15,40%
PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE				
Finanziamenti passivi ed interessi	72.596	17,79%	0	0,00%
Trattamento fine rapporto	101	0,02%	96	0,02%
Fondo imposte differite	0	0,00%	0	0,00%
Altri fondi	43.008	10,54%	30.683	11,31%
Patrimonio di terzi	60.904	14,92%	25.437	8,43%
TOTALE PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE	176.609	43,27%	56.216	11,34%
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	215.637	52,83%	215.637	98,63%
Sovrapprezzo azioni	0	0,00%	0	0,00%
Riserva legale	394	0,10%	0	0,00%
Altre riserve	7.481	1,83%	0	0,00%
Riserva di consolidamento	(7.166)	-1,76%	(5.519)	0,00%
Risultato dell'esercizio	(2.192)	-0,54%	3.305	-17,18%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	214.154	52,47%	213.423	81,45%
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	408.174	100%	301.760	100%

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2010

Conto economico riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2010
(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2010		31.12.2009	
		%		%
RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA				
Dividendi azionari	783	8,89%	17	16,08%
Interessi attivi ed altri proventi	2.720	30,87%	3.475	8,62%
Commissioni attive	0	0,00%	100	0,01%
Profitti da operazioni finanziarie	197	2,24%	1.255	0,00%
Utile (perdita) su cessione partecipazioni	3.003	34,08%	13.061	70,57%
Utile delle partecipazioni valutate al p.n.	114	1,29%	141	0,08%
Altri proventi di gestione	1.995	22,64%	3.406	4,64%
TOTALE RICAVI	8.812	100%	21.455	100%
COSTI DIRETTI				
Interessi ed oneri finanziari	(849)	7,22%	(1.788)	9,20%
Perdite da operazioni finanziarie	0	0,00%	0	13,87%
TOTALE COSTI DIRETTI	(849)		(1.788)	
RISULTATO LORDO GESTIONE CARAT.	7.963		19.667	
Spese generali ed amministrative	(13.399)	107,57%	(10.859)	3,89%
Altri oneri diversi	(93)	0,79%	(97)	0,07%
Ammortamenti	(1.927)	16,39%	(3.246)	2,29%
Riprese (svalutazione) di valore su crediti	(12.817)	108,99%	11.295	1,35%
Variazione negativa del fondo per rischi finanziari generali	696	-5,92%	0	0,00%
Accantonamento al fondo rischi vari e rischi su crediti	(18.197)	154,74%	(2.459)	14,90%
Proventi (oneri) straordinari	(1.062)	9,03%	(604)	3,34%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(38.836)		13.697	
Componenti straordinarie nette	233	-1,98%	5.300	-12,4%
Riprese di valore su immob. finanziarie	41.714	-354,7%	0	0,00%
Perdite partecipazioni valutate al p.n.	(2.520)	21,43%	(8.112)	5,24%
Rettifiche di valore su immob. finanziarie	(3.183)	27,07%	(7.441)	47,49%
Utile(perdita) al lordo delle imposte	(2.592)	0	3.444	0
Imposte	277	-2,36%	(1.292)	4,00%
Utile (perdita) di competenza di terzi	123	-1,05%	1.153	-2,35%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(2.192)		3.305	

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39

**Agli Azionisti di
HOPA S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di Hopa S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Hopa") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Hopa S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato 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 consolidato, 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.

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 emessa da altro revisore in data 26 aprile 2010.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato di Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2010 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.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di Hopa S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. 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 consolidato del Gruppo Hopa al 31 dicembre 2010.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Vittorio Frigerio
Socio

Milano, 14 giugno 2011

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia
Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Finito di stampare nel mese di Giugno 2011
dalla Tipolitografia S. Eustacchio Capriano del Colle - Brescia
Tel. 030.9747832