
HOPA
Società per azioni

Holder di Partecipazioni Aziendali

Esercizio 2008

Hopa S.p.A.

Sede in Brescia, Corso Zanardelli, 32

Capitale sociale € 343.602.665,80 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia
e Codice Fiscale 03051180176

Repertorio Economico Amministrativo 315154

Partita IVA 03051180176

Consiglio di Amministrazione

Gorno Tempini Giovanni	Presidente
Mancuso Salvatore	Vice Presidente
Gitti Gregorio	Consigliere
Mercogliano Giorgio	Consigliere
Cocchi Mario	Consigliere
Lonati Ettore	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

Pricewaterhousecoopers S.p.a.

Indice

Bilancio HOPA S.p.A.

Relazione sulla gestione	pag. 7
Bilancio civilistico dell'esercizio 2008	pag. 39
Nota integrativa	pag. 45
Stato patrimoniale riclassificato	pag. 79
Conto economico riclassificato	pag. 81
Rendiconto finanziario riclassificato	pag. 82
Relazione del Collegio Sindacale	pag. 83
Relazione di certificazione	pag. 86

Bilancio consolidato HOPA S.p.A.

Bilancio consolidato dell'esercizio	pag. 91
Nota integrativa	pag. 97
Stato patrimoniale riclassificato	pag. 130
Conto economico riclassificato	pag. 132
Rendiconto finanziario consolidato	pag. 133
Relazione di certificazione	pag. 135

**Bilancio
dell'esercizio chiuso
al 31.12.2008**

Signori Soci,

il bilancio consolidato del Gruppo Hopa relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, evidenzia un risultato di competenza del Gruppo negativo per circa 60 milioni di Euro, condizionato anche per l'anno in esame dalle rettifiche ed accantonamenti operati sulle immobilizzazioni finanziarie per circa 93 milioni di Euro e su crediti per circa 7 milioni di Euro.

Il bilancio consolidato del Gruppo Hopa S.p.A. aggrega, con il metodo integrale, come riportato nell'apposita sezione della Nota Integrativa consolidata, le situazioni patrimoniali e le risultanze economiche di n. 4 società controllate che esercitano attività finanziaria. Nell'area di consolidamento sono inoltre incluse n. 2 società controllate direttamente n. 3 società collegate, tutte valutate applicando il "metodo del patrimonio netto".

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

Con riferimento ai dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 di Hopa S.p.A. (di seguito "Hopa" o "Società"), società controllante, si evidenzia un risultato d'esercizio negativo per circa 79 milioni di Euro.

A seguito del suddetto risultato, i mezzi patrimoniali della Vostra Società ammontano a complessivi 216 milioni di Euro, determinando la fattispecie prevista dall'art. 2446 del codice civile.

Pertanto, la presente relazione è predisposta anche in osservanza delle disposizioni contenute nell'articolo 2446 del codice civile, essendo la stessa approvata da parte del Consiglio di Amministrazione nel medesimo contesto dell'esame del progetto di bilancio di esercizio.

Contesto operativo

L'elemento caratterizzante l'anno 2008 è stato senza dubbio la profonda crisi economica e finanziaria che ha caratterizzato soprattutto la seconda metà dell'anno, innescata dalla vicenda dei mutui "sub-prime" americani ed enfatizzata dal fallimento e dalla grave crisi di alcune delle principali istituzioni bancarie statunitensi ed europee. Nei

maggiori paesi industriali, tuttavia, già prima del fatidico 14 settembre 2008 si respirava aria di recessione provocata da una serie di cause reali, quali lo shock delle commodities, lo scoppio della bolla immobiliare, l'aggiustamento degli squilibri americani, e da una serie di fattori di natura finanziaria, tra cui l'aumento dei tassi, la forte contrazione delle fonti di credito e, per quanto riguarda l'area euro, una ulteriore rivalutazione del cambio.

Complessivamente, il 2008 si è concluso con un rallentamento del commercio mondiale, cresciuto del 5%, rispetto al 7,2% del 2007 e al 9,3% del 2006. Il Pil degli Stati Uniti è risultato in crescita del +1,2%, quello dell'area euro del +1%, mentre per l'Italia si prevede una contrazione dello -0,5%.

Quanto ai tassi di interesse, per cercare di rilanciare l'economia in pesante difficoltà, la Fed ha fissato il costo del denaro al suo minimo storico portandolo, dopo una serie di successivi tagli, dal 3,5% del mese di gennaio allo 0,25% del mese di dicembre 2008. Il tasso di inflazione, ridottosi in maniera significativa nell'ultimo trimestre dell'anno, si è attestato intorno al 4%. Più prudente l'atteggiamento della Banca Centrale Europea che, per cercare di tenere maggiormente sotto controllo le spinte inflazionistiche, ha operato tagli meno consistenti sul costo del denaro riducendolo dal 4,25% del mese di luglio 2008 al 2,5% del mese di dicembre 2008 e al 1,5% del mese di febbraio 2009. Il tasso di inflazione dell'area euro, analogamente a quello americano, si è ridotto significativamente nel quarto trimestre del 2008, attestandosi intorno al 3,3% su base annua. In linea con l'area euro l'inflazione italiana, anch'essa pari al 3,3% e in riduzione negli ultimi mesi dell'anno.

Per quanto riguarda l'andamento del tasso di cambio euro/dollaro, fino al momento del crollo generalizzato dei mercati finanziari iniziato con il già citato fallimento di una delle più importanti banche d'affari americane, il 2008 è stato caratterizzato da un continuo apprezzamento della moneta unica europea, il cui tasso di cambio si è mantenuto intorno a 1,5 dollari fino al mese di settembre. Con l'acuirsi della crisi finanziaria l'euro ha perso un po' del suo vigore venendo scambiato a un cambio medio di 1,44 nel mese di settembre, a 1,33 nel mese di ottobre e 1,27 nel mese di novembre; ma anche rispetto

alle altre principali valute si è assistito a un repentino apprezzamento del dollaro. A dicembre la moneta unica europea ha recuperato nuovamente sul dollaro portandosi a un cambio medio di 1,35. Per concludere, nel 2008 la media annuale del cambio euro/USD è stata pari a 1,47 USD per euro, nettamente superiore a quella del 2007 pari a 1,37 USD per euro.

* * *

Per quanto riguarda la compagine azionaria di Hopa, il 2008 è stato caratterizzato dall'uscita, a seguito di lunghe e complesse trattative, dell'azionista di maggioranza relativa Fingruppo Holding S.p.A. a favore di nuovi investitori istituzionali.

L'operazione è stata perfezionata mediante l'acquisto da Fingruppo Holding S.p.A., da parte di una società veicolo, Tethys S.p.A. – partecipata da Mittel S.p.A., dal fondo di diritto lussemburghese Equinox Two S.c.a. (di seguito “Equinox”), da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (di seguito “Banca MPS”) e dal Banco Popolare Soc. Coop. (di seguito “Banco Popolare” e, insieme a Banca MPS, le “Banche”) – di una partecipazione di maggioranza relativa di Hopa. Infatti sono stati perfezionati patti parasociali e contratti di opzione tra Tethys e le Banche per effetto dei quali Tethys controlla Hopa ai sensi dell'art. 2359 del codice civile. Tale controllo non configura comunque la fattispecie di direzione e coordinamento di cui all'art. 2497 del codice civile come peraltro validato da parere legale.

L'operazione si inserisce nel contesto di un accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182bis, commi quarto e quinto, del R.D. 16 marzo 1942, n. 247 (“Legge Fallimentare”), relativo a Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione.

In particolare l'operazione è disciplinata da una serie di accordi (i “Contratti”), stipulati in data 19 e 20 agosto 2008 e, segnatamente, (i) da un contratto di compravendita di azioni tra Tethys e Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione, (di seguito “Contratto”), (ii) da un accordo quadro tra Banca MPS, Banco Popolare e Tethys, (l’ “Accordo Banche”) e (iii) da un accordo quadro tra Mittel S.p.A., Equinox, Banca MPS, Banco Popolare (l’ “Accordo Quadro Tethys”).

Ai sensi del Contratto, Tethys ha acquistato da Fingruppo una parte-

cipazione pari al 35,32% del capitale sociale di Hopa (unitamente ad alcune partecipazioni minoritarie detenute direttamente da Fingruppo in altre società del Gruppo Hopa); inoltre, ai sensi dell'Accordo Banche, Tethys ha acquistato dalle Banche una partecipazione pari al 3,42% del capitale sociale di Hopa; infine, ancora ai sensi dell'Accordo Banche, Tethys ha stipulato con le Banche un'opzione per l'acquisto dell'intera ulteriore partecipazione detenuta dalle Banche in Hopa, pari complessivamente al 21,56% del capitale sociale di Hopa.

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

Tutti gli accordi hanno avuto esecuzione in data 24 dicembre 2008. Per effetto di quanto sopra, Tethys ha acquistato una partecipazione pari complessivamente al 38,74% di Hopa, nonché il diritto di acquistare un'ulteriore partecipazione pari complessivamente al 21,56%.

In esecuzione dei sopraccitati accordi, in data 9 settembre 2008, è stato nominato il nuovo organo amministrativo di Hopa S.p.A. e a seguire delle principali partecipate; la modifica degli organi amministrativi di alcune partecipate è tuttora in corso e si concluderà con l'approvazione dei bilanci al 31 dicembre 2008.

* * *

Dal punto di vista gestionale, il Gruppo Hopa, nel corso dell'esercizio 2008 ha perfezionato una serie di operazioni, che in un contesto congiunturale di mercato fortemente negativo, sono state rivolte da un lato alla messa in sicurezza del patrimonio e dall'altra alla sua valorizzazione. In particolare preme sottolineare come si sia nel tempo fortemente ridimensionata l'attività di assunzione e gestione di partecipazioni nonché definitivamente terminata l'operatività in strumenti finanziari con la chiusura, nel mese di gennaio 2009, di tutti i contratti derivati in essere.

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

Anche le garanzie e impegni della vostra società si sono ridotti passando, a livello consolidato, da complessivi 2.643 milioni di Euro al 31 dicembre 2007 a 123 milioni di Euro esposti nel presente bilancio, ridotti ulteriormente a 75 milioni di Euro alla data odierna.

Andamento della gestione

L'anno 2008 è stato un esercizio di particolare rilevanza per il Gruppo Hopa e, pertanto, si ritiene opportuno, oltre a quanto già in precedenza illustrato, riassumere di seguito in ordine cronologico i principali fatti e accadimenti intervenuti tutti posti in essere al fine di ridurre l'esposizione debitoria e fronteggiare la crisi congiunturale in corso.

Nel gennaio 2008 è stata estinta anticipatamente, anche per far fronte agli impegni finanziari connessi alla chiusura del contenzioso fiscale Bell, l'operazione finanziaria denominata "Pre-paid forward" perfezionata con Credit Suisse, strutturata inizialmente con la sottoscrizione di un contratto "Pre-paid forward" di nominali circa 432 milioni di Euro, sottoscritto nel febbraio 2007, avente scadenza febbraio 2010, e di un contratto di "Equity Swap" a valere su un paniere di titoli quotati di proprietà di Hopa, quali Banca MPS, Unipol SpA, Ubi Banca S.p.A. e Banco Popolare. Si evidenzia come lo smobilizzo di tali azioni sia stato effettuato a valori decisamente superiori rispetto ai valori che sono stati fatti registrare in Borsa nei mesi successivi a seguito del crollo dei mercati finanziari.

Tale dismissione è stata effettuata anche per far fronte agli impegni assunti da Bell e dai propri soci tra i quali Hopa e la controllata GPP Interantional S.A. nell'ambito della definizione del noto contenzioso fiscale con l'Agenzia delle Entrate di Milano definito in data 8 febbraio 2008 con la firma dell'atto di accertamento con adesione che ha comportato il pagamento, da parte di Bell, di complessivi 155,8 milioni di Euro. Parte degli effetti dell'operazione di dismissione delle partecipazioni bancarie nonché di chiusura del contenzioso Bell erano già stati recepiti dal punto di vista economico nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2007.

Nel corso del mese di marzo, The Royal Bank of Scotland (di seguito "RBS") ha reso noto ad Holinvest S.p.A. che l'intera partecipazione in Telecom Italia S.p.A. era stata ceduta, per effetto dell'escussione

del pegno costituito a garanzia di un finanziamento precedentemente contratto, ad un prezzo medio di 1,328 Euro per azione, con un corrispettivo complessivo di 615,9 milioni di Euro, residuando un debito di circa 36,1 milioni di Euro interamente garantito da Hopa. Tale operazione era già stata ampiamente descritta nella relazione sulla gestione del bilancio 2007. Alla luce delle complesse modalità di escussione della garanzia da parte di RBS, il Consiglio di Amministrazione di Holinvest S.p.A. ha dato avvio ad un'azione legale avente ad oggetto il risarcimento del danno provocato dall'illegittimo comportamento della banca. In data 24 dicembre 2008 è stato sottoscritto da Holinvest un accordo di transazione con RBS che prevede lo stralcio della posizione debitoria ammontante a 38,7 milioni di Euro a fronte di un versamento omnicomprensivo di 26 milioni di Euro, la rinuncia da parte di Holinvest S.p.A. e di Hopa alla prosecuzione del contenzioso di cui sopra ed in generale la rinuncia ad ogni reciproca pretesa.

Sempre nel mese di marzo 2008 la Vostra Società, come deliberato in data 14 marzo 2008 dall'assemblea dei soci, ha perfezionato con un ex amministratore un accordo transattivo (che ha riguardato anche un altro soggetto non amministratore) per presunti danni causati ad Hopa ed alla controllata Holinvest S.p.A. negli anni passati. Nel mese di luglio 2008 Hopa è risultata destinataria di somme a titolo di risarcimento del danno pari a complessivi Euro 3.650.087,34. Un importo pari a complessivi Euro 3.129.912,66 sono invece stati incassati dalla controllata Holinvest S.p.A..

Nei mesi di aprile e maggio 2008 si è provveduto alla ricapitalizzazione delle controllate Holinvest S.p.A. e Bios S.p.A. sulla base di situazioni patrimoniali ed economiche di entrambe le società al 31 marzo 2008 predisposte ai sensi degli artt. 2446 e 2447. Le operazioni di aumento di capitale sociale hanno comportato (i) quanto a Bios S.p.A. la conversione a capitale da parte di Hopa di parte dei finanziamenti erogati alla partecipata per complessivi euro 48 milioni e l'aumento della partecipazione detenuta dall' 88,99% al 95,74%,(ii) quanto a Holinvest S.p.A. il versamento nelle casse sociali di un importo pari a Euro 5.170.000.

In data 1 luglio è stato completamente convertito il prestito obbligazionario convertibile emesso da Draco S.p.A. posseduto dalla controllata Earchimede S.p.A. di complessivi nominali 18 milioni di euro;

la percentuale del capitale sociale detenuta da quest'ultima in Draco S.p.A. si è pertanto incrementata portandosi al 24,67%.

Nel corso del mese di luglio 2008 la controllata GPP International S.A. (nonché Hopa in qualità di garante) hanno firmato due contratti di riscadenziamento del debito per complessivi 66 milioni di Euro a fronte di crediti vantati da primarie istituzioni bancarie internazionali che si sono generati a seguito della chiusura di tutte le operazioni in derivati esistenti in capo a GPP International S.A.. Gli accordi di riscadenziamento sono stati tuttavia estinti anticipatamente, su base consensuale, nei mesi di dicembre 2008 e gennaio 2009 grazie alla cassa generatasi in Hopa S.p.A. nel corso degli ultimi mesi dell'anno per effetto delle dismissioni effettuate anche in considerazione delle migliori condizioni di finanziamento ottenute presso altri istituti bancari.

GPP International S.A nel corso del mese di agosto 2008 ha sottoscritto con Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione ed altri creditori della stessa un accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182 bis commi quarto e quinto della Legge Fallimentare. Tale accordo si concretizza per quanto riguarda GPP International S.A. nella rinuncia a parte del proprio credito pari a complessivi 12,5 milioni di Euro per un importo pari ad almeno 7,5 milioni di Euro.

Nel corso del mese di settembre 2008 Hopa, sulla base di precedenti accordi, ha ceduto la partecipazione pari al 5,4 % in Finsoe S.p.A., azionista di controllo di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., con un incasso netto di 97,4 milioni di Euro.

Nel mese di dicembre 2008, nell'ambito di complessi accordi preliminari sottoscritti nel luglio 2008, la controllata Bios S.p.A. e Hopa hanno sottoscritto con i principali istituti di credito finanziatori – Banca MPS e Banco di Brescia - importanti accordi di ristrutturazione del debito bancario che consentiranno a Bios S.p.A. di ritrovare l'equilibrio patrimoniale e finanziario e di superare le problematiche relative alla sostenibilità dell'indebitamento originatosi in sede di acquisizione della partecipazione in Sorin S.p.A..

Gli accordi sottoscritti, anche in considerazione del ricorrere per Bios S.p.A. delle previsioni di cui all'art. 2447 c.c., prevedono, in particolare:

- la modifica dei rispettivi contratti di finanziamento in essere, senza novazione del rapporto e con il mantenimento del pegno costituito

sulle azioni Sorin, nella tipologia **bullet** a cinque anni, con scadenza della data di rimborso del debito attuale (Euro 60 milioni verso Banca MPS ed euro 50 milioni verso Banco di Brescia) differita al 22 dicembre 2013, è prevista la possibilità di rimborso anticipato dei finanziamenti da parte di Bios S.p.A. senza costi e/o penali;

- l'eliminazione, alla scadenza originariamente prevista, degli obblighi di verifiche sul rispetto dei "covenants" con riferimento al pegno costituito sulle azioni Sorin, con conseguente mancata applicazione dei precedenti impegni di eventuale reintegrazione della garanzia pignorizia;
- la rinuncia da parte delle banche creditrici a titolo definitivo alla fideiussione prestata da 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 dalla vendita delle azioni Sorin;
- il riconoscimento di interessi sui finanziamenti ristrutturati, a partire dal 1 luglio 2008, al tasso fisso del 4,875% e non variabile come in precedenza (non sono stati conteggiati gli interessi nel periodo compreso tra il 31 marzo 2008 e il 30 giugno 2008);
- che l'applicazione e corresponsione degli interessi alle banche creditrici sia, in ogni caso, sospensivamente condizionata al superamento di talune soglie di rendimento connesse all'eventuale futura cessione della partecipazione Sorin posseduta da Bios S.p.A.. In caso contrario gli interessi non saranno dovuti;
- la rinuncia da parte di Hopa al proprio credito vantato nei confronti di Bios S.p.A. a titolo di finanziamento soci pari ad Euro 6.549.205,77;
- la partecipazione delle banche alla copertura delle perdite maturate in Bios attraverso l'abbattimento del capitale sociale di Bios S.p.A. e la sua contestuale ricostituzione, per l'importo di Euro 3.000.000 mediante l'emissione di:
 - azioni di "Categoria B" del valore nominale di Euro 1.500.000, senza diritto di voto, nel rispetto del disposto dell'art 2351, co. 2 (le "Azioni Privilegiate"), con un sovrapprezzo tale da consentire la completa copertura delle perdite residue dopo l'azzeramento del capitale sociale, da sottoscrivere, previa rinuncia al diritto

di opzione, da parte delle banche creditrici, in proporzione alle rispettive quote di finanziamento erogato, da liberarsi mediante conversione di un pari ammontare del rispettivo credito di finanziamento;

- azioni ordinarie, senza sovrapprezzo, da sottoscrivere e liberarsi da parte di Hopa mediante versamento in denaro per un ammontare massimo di nr 1.500.000 tale da consentire il rispetto dell'art. 2351, comma II, c.c..

Con riferimento alla controllata Bios, si segnala inoltre che

- in data 11 marzo 2009, come previsto nell'ambito dei menzionati accordi di ristrutturazione del debito, al fine di ridurre l'esposizione debitoria di Bios S.p.A. la stessa ha trasferito a Tower 6Bis S.a.r.l., società detenuta da Equinox, le n. 31.484.848 azioni Sorin S.p.A. date in pegno a Banca Intesa a garanzia del suo credito nei confronti di Bios S.p.A. pari a Euro 25.000.000,00 in linea capitale e Euro 1.287.989,64 in linea interessi maturati fino alla data del 11 marzo 2009, per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 23.823.200,00.

Il pagamento del corrispettivo è avvenuto mediante accollo da parte di Tower 6Bis S.a.r.l. del debito di Bios S.p.A. nei confronti di Banca Intesa, previo stralcio da parte di quest'ultima a favore di Bios S.p.A. di parte di tale debito nell'importo eccedente il corrispettivo sopra indicato e dunque nell'importo di Euro 2.464.789,64. L'operazione ha inoltre determinato il venir meno della garanzia fideiussoria prestata da Hopa a Banca Intesa per l'importo di Euro 25 milioni.

La suddetta operazione, anche in considerazione del fatto che Banca Intesa non aveva sottoscritto alcun accordo di ristrutturazione del debito, riveste notevole importanza per BIOS S.p.A., in quanto consente alla stessa di superare ogni possibile rischio di insolvenza nei confronti di Banca Intesa:

- in data 16 marzo 2009, il Banco di Brescia ha trasferito a Ghea S.r.l., società controllata da Mittel S.p.A., il credito dalla stessa vantato nei confronti di BIOS S.p.A.; a seguito di tale cessione Ghea S.r.l. si è sostituita al Banco di Brescia nell'accordo di ristrutturazione del debito.

Sempre nell'ambito della ristrutturazione del debito Bios, Hopa e l'al-

tro socio di Bios S.p.A., Metra Holding S.p.A., si sono concesse, nel 2009, reciproche opzioni rispettivamente di acquisto e di vendita del credito pari a Euro 5.099.139,15 vantato da quest'ultima nei confronti di Bios S.p.A..

A seguito della cessione di cui sopra la partecipazione detenuta da Bios S.p.A. in Sorin S.p.A. scende al 19,197% rimanendo comunque la partecipazione di maggioranza relativa. Tuttavia per effetto degli accordi di cui sopra, e come più ampiamente descritto in nota integrativa, la società è uscita dall'area di consolidamento.

In data 12 dicembre 2008 si è concluso il processo liquidatorio di Bell S.a.r.l. come da accordi con l'Agenzia delle Entrate di Milano 1 a seguito della chiusura del contenzioso tributario definito in data 8 febbraio 2008 con la firma dell'atto di accertamento con adesione.

In data 18 dicembre 2008 l'assemblea straordinaria di Earchimede SpA ha provveduto all'annullamento delle azioni proprie detenute.

Attività di assunzione e gestione di partecipazioni

In merito all'attività in partecipazioni, nel corso dell'esercizio 2008 si è complessivamente realizzata una riduzione degli investimenti passati da circa 723 milioni di Euro al 31 dicembre 2007 a circa 177 milioni di Euro al 31 dicembre 2008, con un decremento complessivo di circa 546 milioni di Euro.

Il decremento è dovuto quanto a (i) 384 milioni di Euro alla dismissione effettuata nel gennaio 2008 delle partecipazioni bancarie detenute, (ii) 97,4 milioni di Euro alla cessione di Finsoe SpA avvenuta il 1 settembre 2008 nonché (iii) l'importo residuo alla rettifica di valore delle varie partecipate detenute che si sono rese necessarie a seguito dell'adozione da parte di alcune partecipate dei provvedimenti di cui agli artt. 2446 e 2447 del codice civile nonché per riflettere perdite di valore ritenute di carattere durevole.

Attività in altri strumenti finanziari

Nell'esercizio 2008 sono continuati gli interventi volti a ridurre i rischi connessi all'operatività in strumenti finanziari; il risultato netto complessivo inerente l'operatività è stato negativo per circa 15 milioni di Euro. L'operatività in derivati si è conclusa nel primo semestre del-

l'anno ad eccezione della chiusura di due contratti in derivati chiusi rispettivamente ad ottobre 2008 ed a gennaio 2009 di cui vengono riportate le principali caratteristiche:

Denominazione	Nozionale	Scadenza	data chiusura	ricavo/ (costo) 2008
Banco di Brescia	355.000.000	01/11/2010	13/01/2009	4.659.447
Istituto San Paolo IMI	70.000.000	30/09/2009	28/10/2008	1.171.822

La valorizzazione al 31 dicembre 2008 del contratto di **Interest Rate Swap** di nozionali 355 milioni di Euro presentava un **mark to market** positivo di circa 1,8 milioni di Euro; la positiva chiusura dello stesso in data 13 gennaio 2009 ha comportato l'incasso di 2,2 milioni di Euro.

* * *

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

Principali aggregati di stato patrimoniale

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008	31.12.2007
Titoli azionari e obbligazionari	77.550	1.156.032
Partecipazioni	102.081	596.369
Posizione finanziaria netta a breve termine	51.725	(963.845)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	14.072	54.251
Patrimonio netto	209.851	268.462

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

Relazione sulla gestione

Principali aggregati di conto economico

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008	31.12.2007
Dividendi	19.128	116.102
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	(27.300)	(30.911)
Interessi passivi ed assimilati	(18.097)	(74.009)
Interessi attivi e assimilati	10.256	22.686
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(93.445)	(585.307)
Imposte sul reddito	(7.877)	(9.386)
Risultato dell'esercizio	(59.856)	(739.542)

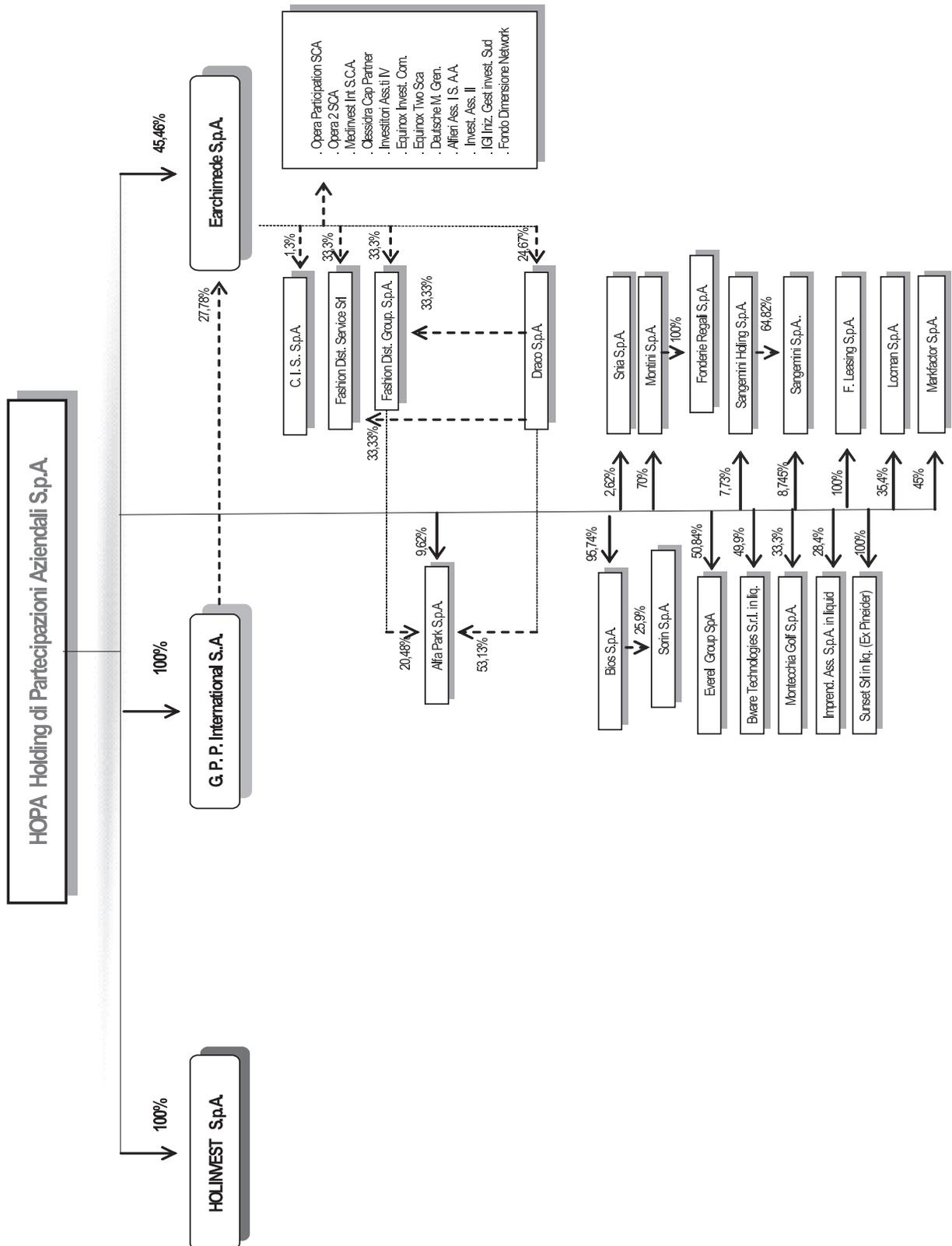
Per quanto concerne l'aspetto finanziario si rinvia al bilancio riclassificato al 31 dicembre 2008 allegato al presente documento che espone le poste tra posizioni a breve e a medio lungo con il raffronto con l'esercizio precedente.

Indicatori di struttura finanziaria	31.12.2008	31.12.2007
Peso delle immobilizzazioni (immobilizzazioni/ totale attivo)	62%	73%
Peso del capitale circolante (Attivo circolante/Totale attivo)	38%	27%
Peso del capitale proprio (Capitale proprio/Totale passivo)	60%	14%
Peso del capitale di terzi (Capitale di terzi/Totale passivo)	13%	3%

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, rimandato a quanto descritto in precedenza per quanto riguarda i principali accadimenti dell'esercizio 2008.

HOPA S.p.A.

La Capogruppo Hopa S.p.A. ha ottenuto nell'esercizio 2008 un risultato negativo per Euro 79.083.144, contro un risultato negativo pari a Euro 610.026.372 dell'esercizio 2007.

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

Il risultato del 2008 di Hopa S.p.A. è stato sostanzialmente condizionato anche per l'anno in esame dalle rettifiche ed accantonamenti operati sulle immobilizzazioni finanziarie per circa 112 milioni di euro e su crediti per circa 6,6 milioni di euro.

Il patrimonio netto di Hopa S.p.A. al 31.12.2008 è pari a Euro 215.636.530 contro Euro 294.719.674 al 31.12.2007, che considerato un capitale sociale pari a euro 343.602.665,80 determina la fattispecie prevista dall'art. 2446 del codice civile.

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

	31.12.2008	31.12.2007
Titoli azionari e obbligazionari	12.258	410.437
Partecipazioni	177.387	723.463
Posizione finanziaria netta a breve termine	33.233	(403.001)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	14.313	32.961
Patrimonio netto	215.638	294.720

Dai principali aggregati di conto economico si evidenzia quanto segue (valori espressi in migliaia di Euro):

Principali aggregati di conto economico

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008	31.12.2007
Dividendi	13.510	39.827
Gestione partecipazioni	(29.340)	(603.374)
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	(15.083)	(7.247)
Interessi passivi ed assimilati	(9.806)	(41.160)
Interessi attivi e assimilati	7.021	14.049
Imposte sul reddito	(8.949)	(1.209)
Risultato dell'esercizio	(79.083)	(610.027)

Per quanto concerne l'aspetto finanziario si rinvia al bilancio riclassificato al 31 dicembre 2008 allegato al presente documento che espone le poste tra posizioni a breve e a medio lungo con il raffronto con l'esercizio precedente.

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..

Nel corso dell'esercizio si è proceduto alla conversione dei prestiti obbligazionari detenuti in Draco che ha comportato un incremento della percentuale detenuta passata dal 13,6% al 24,67% .

A livello patrimoniale si segnala che la riduzione del patrimonio netto nel corso dell'esercizio 2008 è influenzata (i) dalla distribuzione del dividendo effettuata nel mese di Maggio 2008 pari a 8,3 milioni di Euro, (ii) dall'annullamento delle azioni proprie in portafoglio con conseguente riduzione del patrimonio netto pari a 21 milioni di Euro e

Relazione sulla gestione

(iii) al negativo risultato d'esercizio pari a 9,9 milioni di Euro principalmente dovuto a rettifiche di valore sulle immobilizzazioni finanziarie detenute.

Principali aggregati di stato patrimoniale

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008	31.12.2007
Titoli azionari e obbligazionari	65.078	91.376
Partecipazioni	82.519	86.952
Posizione finanziaria netta a breve termine	31.579	44.890
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Patrimonio netto	180.566	219.878

Principali aggregati di conto economico

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008	31.12.2007
Dividendi	10.575	0
Gestione partecipazioni	(20.508)	(3.343)
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	0	21.926
Interessi passivi ed assimilati	(5)	(12)
Interessi attivi e assimilati	1.858	0
Imposte sul reddito	(941)	(7.148)
Risultato dell'esercizio	(9.957)	9.234

F. LEASING S.p.A.

La società al 31 dicembre 2008 risulta detentrici di numero 415 contratti di leasing di cui numero 390 relativi a autoveicoli, numero 22 a beni strumentali e numero 3 a immobili. Nel corso del 2008 la Società ha stipulato numero 60 nuovi contratti di locazione finanziaria per un controvalore in linea capitale di euro 2.221.007, di cui 56 aventi ad oggetto autovetture e 4 relativi alla locazione di beni strumentali. I proventi da canoni di leasing sono diminuiti da euro 6.951.547 al 31 dicembre 2007 ad euro 4.864.723 al 31 dicembre 2008.

Principali aggregati di stato patrimoniale

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008	31.12.2007
Titoli azionari e obbligazionari	4	0
Partecipazioni	0	0
Posizione finanziaria netta a breve termine	(3.512)	(12.676)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	6.373
Patrimonio netto	5.279	5.541

Principali aggregati di conto economico

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008	31.12.2007
Ricavi da canoni leasing	4.864	6.952
Interessi attivi	897	1.211
Ammortamento cespiti locati	(4.304)	(6.243)
Interessi passivi ed assimilati	(911)	(1.118)
Imposte sul reddito	(44)	(171)
Risultato dell'esercizio	(171)	32

Relazione sulla gestione

G.P.P. INTERNATIONAL S.A.

La società svolge l'attività di holding di partecipazioni. Al 31 dicembre 2008 il suo unico asset è rappresentato dalla partecipazione del 27,78% detenuta in Earchimede SpA. Il debito finanziario nei confronti degli Istituti di credito pari a 23,3 milioni di euro è stato completamente rimborsato nel gennaio 2009 e sostituito con un finanziamento concesso dalla controllante Hopa.

Principali aggregati di stato patrimoniale

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008	31.12.2007
Titoli azionari e obbligazionari	100	0
Partecipazioni	50.157	62.246
Posizione finanziaria netta a breve termine	(26.265)	91.068
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Patrimonio netto	20.604	45.800

Principali aggregati di conto economico

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008	31.12.2007
Dividendi	2.327	7.804
Gestione partecipazioni	(6.625)	(19.258)
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	(10.444)	21.926
Interessi passivi ed assimilati	(2.899)	(46.547)
Interessi attivi e assimilati	3.112	17.244
Imposte sul reddito	(260)	(47)
Risultato dell'esercizio	(13.613)	(122.479)

HOLINVEST S.p.A.

In data 19 dicembre 2008 la società ha provveduto a modificare il proprio oggetto sociale divenendo a tutti gli effetti una **holding** di partecipazioni. La società ha come unico **asset** rilevante un finanziamento concesso alla controllante Hopa. I positivi risultati dell'anno sono attribuibili alla sopravvenienza attiva di circa 12,7 mln derivante dalla transazione con The Royal Bank of Scotland nonché alla sopravvenienza attiva derivante dall'accordo transattivo raggiunto con un ex amministratore di Hopa (che ha riguardato anche un altro soggetto non amministratore), accordi entrambi descritti in precedenza.

Principali aggregati di stato patrimoniale

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008	31.12.2007
Titoli azionari e obbligazionari	0	0
Partecipazioni	0	649.302
Posizione finanziaria netta a breve termine	17.254	45.770
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	(710.000)
Totale attività	17.264	720.654
Patrimonio netto	16.923	1.790

Principali aggregati di conto economico

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008	31.12.2007
Dividendi	0	68.978
Gestione partecipazioni	0	(5.890)
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	0	2.339
Interessi passivi ed assimilati	(9.631)	(39.695)
Interessi attivi e assimilati	2.521	2.644
Imposte sul reddito	2.316	0
Risultato dell'esercizio	9.961	(450.477)

Società controllate avente attività di natura industriale

BIOS S.p.A.

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

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

Il gruppo Sorin opera nel settore delle Tecnologie Medicali nelle seguenti aree del mercato:

Cardiac Surgery (CS)

Sorin è leader mondiale in tale settore e svolge attività di ricerca, progettazione, produzione e vendita di:

- valvole cardiache artificiali, meccaniche e biologiche, e anelli per annuloplastica;
- sistemi per la circolazione extra-corporea negli interventi di cardiocirurgia a cuore fermo, i cui principali prodotti sono le macchine cuore-polmone, gli ossigenatori, i filtri arteriali e le cannule;
- sistemi di autotrasfusione, composti da una macchina e da apparecchiature monouso per la raccolta e la purificazione del sangue.

I prodotti sono distribuiti dal gruppo Sorin con i marchi Dideco, Cobe Cardiovascular, CarboMedics, Mitroflow, Sorin Biomedica e Stöckert.

Cardiac Rhythm Management (CRM)

Sorin Group CRM detiene una posizione di leadership tecnologica nei prodotti per il trattamento e la diagnosi delle disfunzioni del ritmo cardiaco, compreso lo scompenso cardiaco. La produzione include:

- Pacemakers;
- Defibrillatori impiantabili;
- Holters;
- Prodotti per elettrofisiologia;
- Telecardiologia.

Il bilancio di esercizio di Bios S.p.A. al 31 dicembre 2008 chiude con una perdita di Euro 95.514.940 il cui valore è stato generato essenzialmente dalla svalutazione della partecipazione in Sorin S.p.A., iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie pari a Euro 90.413.315 e dall'iscri-

zione di oneri finanziari per Euro 5.161.854. A seguito di tale risultato, il patrimonio netto risulta essere negativo per euro 35.904.127 e pone la società nelle condizioni di cui all'art. 2447 del codice civile. Per le ulteriori informazioni si rinvia a quanto descritto in precedenza. Per effetto della sottoscrizione dei contratti di ristrutturazione del debito meglio descritti in precedenza la società è uscita dall'area di consolidamento. Di tale aspetto è data apposita informativa nella nota integrativa del bilancio consolidato.

MONTINI S.p.A.

Il Gruppo Montini, che opera nel settore delle fonderie di seconda fusione, produce e commercializza principalmente chiusini in ghisa lamellare, attraverso la capogruppo Montini S.p.A., dischi freno, attraverso la controllata Fonderia Regali S.p.A. e chiusini in ghisa sferoidale, attraverso la controllata Regali Sfera S.p.A..

Si segnala tra l'altro che è stato conferito mandato per valutare la possibile cessione della partecipazione detenuta.

Principali aggregati di stato patrimoniale e di conto economico consolidato 31.12.08

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008	31.12.2007
Totale attivo	83.924	87.494
Patrimonio netto	52.770	56.418
Ebitda	7.187	10.234
Ebit	(528)	2.360
Perdita di esercizio	(2.100)	(470)

EVEREL GROUP S.p.A.

La società, quotata presso il Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., opera nella progettazione,

costruzione e vendita di componenti di apparecchiature elettriche ed elettroniche a bassa tensione.

Il Consiglio di amministrazione di Everel Group S.p.A. in data 26 gennaio 2009 ha tra l'altro approvato il piano industriale e finanziario per il periodo 2009-2011.

L'Assemblea degli azionisti di Everel Group S.p.A., in data 5 febbraio 2009, ha esaminato ed approvato (i) la situazione patrimoniale al 30 novembre 2008, dalla quale risulta una perdita di periodo pari a Euro 6.999.247,77 che, unitamente alle perdite riportate a nuovo da precedenti esercizi pari a Euro 17.953.288,59 e alla riduzione del patrimonio netto per Euro 10.250.215,38 per effetto dell'operazione di fusione per incorporazione di Everel S.p.A. e Signal Lux Italia S.p.A. nella Everel Group S.p.A., ha comportato una riduzione complessiva di Euro 35.202.751,74 e, dunque, tale da determinare un patrimonio netto negativo pari a Euro 2.824.279,62 (senza considerare la riserva in conto futuro aumento di capitale pari a Euro 10.168.334,57), con conseguente riduzione del capitale al disotto del minimo legale ai sensi dell'art. 2447 cod.civ. e (ii) la conseguente proposta di ricostituzione del capitale sociale sino a massimi Euro 30 milioni.

In particolare, l'Assemblea ha deliberato di reintegrare e aumentare in via scindibile il capitale sociale, previo azzeramento, per complessivi Euro 29.971.600,134, inclusivo di sovrapprezzo pari a Euro 10.446.127,734 mediante emissione di massimo numero 97.627.362 azioni senza valore nominale, da offrirsi in opzione agli attuali azionisti, che potranno sottoscriverle anche mediante compensazioni di crediti certi e liquidi nel rapporto di n. 1 (una) nuova azione ogni n. 1 azione posseduta precedentemente all'azzeramento di capitale, al prezzo unitario di Euro 0,307, di cui Euro 0,20 da imputare a capitale ed Euro 0,107 da imputare a sovrapprezzo.

Hopa ha sottoscritto, contestualmente alla delibera stessa, l'aumento di capitale – nel rispetto del proprio diritto di opzione – per complessivi Euro 14.999.999,738, mediante conversione di una parte del credito vantato nei confronti della controllata, il credito residuo nei confronti di Everel Group S.p.A. è pari a circa 9 milioni di Euro.

A seguito di tale sottoscrizione, ed in attesa dell'offerta in opzione dell'aumento di capitale per la parte residua che sarà effettuata sulla base

delle informazioni rese pubbliche dalla società entro il prossimo mese di maggio, Hopa detiene il 100% del capitale sociale di Everel Group S.p.A. Hopa, in data 28 marzo 2009, ha manifestato la propria disponibilità alla sottoscrizione per cassa di una quota di azioni di nuova emissione eventualmente rimaste inoptate fino a concorrenza dell'importo di Euro 2.400.000. Quanto sopra potrà trovare esecuzione anche attraverso un finanziamento fruttifero di interessi da convertire in azioni a valere sull'eventuale inoptato. Tale disponibilità è subordinata all'attestazione del sussistere dei requisiti di continuità aziendale.

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, ad oggi non è più caratterizzata da rischi in linea con le indicazioni del Consiglio di Amministrazione. In particolare si evidenzia che la capogruppo Hopa S.p.A., nella parte iniziale del 2008 si è avvalsa del supporto del comitato finanza e di una primaria Banca internazionale per quanto concerne la chiusura dell'operatività in derivati e i relativi flussi di cassa. Ad oggi il comitato finanza è stato sciolto a seguito della chiusura di tutte le operazioni in derivati.

La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività della Società ed è svolta sulla base di indirizzi che coprono alcune aree specifiche, quali, tipicamente, la copertura dei rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di interesse.

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

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

Inoltre 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 obbligazione, ha effettuato negli anni congrui accantonamenti in appositi fondi rischi ed oneri presenti tra le passività di bilancio.

Informazioni sui rischi finanziari

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

A) Rischi di tassi d'interesse

La Società e le sue controllate sono esposte al rischio di tasso di interesse per la parte di indebitamento contratta a tassi variabili.

Eventuali variazioni dei tassi di interesse sortirebbero effetti minimi sul conto economico e sul patrimonio netto della Capogruppo. Per quanto riguarda il gruppo, l'indebitamento è principalmente riferibile alla controllata Bios S.p.A. il cui debito è oggetto di una ristrutturazione che prevede, come in precedenza illustrato, una notevole riduzione dello stesso e sulla parte residua non dovrebbero maturare interessi passivi e, solo a determinate condizioni, gli stessi potrebbero maturare ad un tasso fisso del 4,8%.

B) Rischi di credito

La massima esposizione teorica al rischio della Società e del Gruppo al 31 dicembre 2008 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.

La Società non è caratterizzata 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. Peraltro per quanto riguarda le controparti finanziarie la società e le sue controllate non sono caratterizzate da significative concentrazioni di rischio di solvibilità.

C) Rischi di cambio

La Società ed il Gruppo opera quasi esclusivamente nell'area euro e pertanto non risulta particolarmente esposta 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 nel corso del 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):

Relazione sulla gestione

dati in euro/1.000

	Stato Patrimoniale	Conto Economico
Finanziamenti attivi:		
- F.Leasing SpA	12.646	756
- Markfactor SpA	14.250	901
- Everel Group SpA	14.071	1.095
- Bios SpA		1.424
- Sangemini SpA	412	95
- Sunset Srl	621	38
- Gpp International S.A.	9.901	39
- Gpp International S.A.		(2.372)
Totale	51.901	1.976
Crediti per interessi attivi maturati		
- F.Leasing SpA	41	
- Markfactor SpA	212	
- Everel Group SpA	732	
Totale	985	0
Finanziamenti passivi		
- Holinvest SpA	(14.441)	(942)
Debiti per interessi passivi maturati:		
- Holinvest SpA	16	
Totale	(14.457)	(942)
Crediti (debiti) vari:		
- F.Leasing - IVA di gruppo e cons.fisc.	2.547	
- F.Leasing - dividendo 2007	91	
- Fonderia Regali - consolidato fiscale	2.089	
- Montini SpA - consolidato fiscale	236	
- Earchimede SpA - consolidato fiscale	(480)	
- Holinvest SpA	(2.460)	
- Sunset Srl in liquidazione	(34)	
- Bios SpA	(6.091)	
- Regali Sfera SpA	(49)	
Totale	(4.151)	0

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

Si segnala che non sussistono rapporti con parti correlate degni di menzione ulteriori rispetto a quelli in precedenza evidenziati con riferimento alle società controllate e/o collegate.

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:

- Holinvest S.p.A.;
- F.Leasing S.p.A.;
- Earchimede S.p.A.;
- Bios S.p.A..

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

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

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

Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti

Hopa S.p.A. non detiene, né ha detenuto nel periodo, direttamente o indirettamente, neppure tramite società controllate, fiduciarie o interposta persona, azioni proprie, né azioni della controllante.

Relazione sulla gestione

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. non ha sedi secondarie.

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

Si ritiene opportuno informare che i modelli di organizzazione, di gestione e di controllo adottati da Hopa S.p.A. ai sensi della Legge 231/01 sono stati oggetto di aggiornamento in relazione alle intervenute modifiche normative.

Il Modello Organizzativo è in fase di ulteriore analisi e approfondimento per potersi allineare con le modifiche strutturali e operative che interesseranno la società nel corso del 2009. Si informa inoltre che nei primi mesi del nuovo esercizio il Consiglio di Amministrazione ha rinominato i componenti dell'Organismo di Vigilanza, ampliandone la sua composizione a 3 membri.

Informazioni fornite anche ai fini dell'art. 2446 del codice civile

Cause della crisi e misure di risanamento già adottate

Vi rimandiamo a quanto esposto in precedenza per una dettagliata rappresentazione dei principali fatti ed accadimenti intervenuti nell'anno 2008 nonché nei primi mesi dell'anno 2009, che hanno avuto un impatto negativo sui risultati economici al 31 dicembre 2008, tenuto conto anche dell'imprevista negativa situazione dei mercati finanziari nella quale gli stessi si sono venuti ad evidenziare.

D'altro canto si evidenzia che tutta una serie di iniziative intraprese nel corso dell'anno 2008 nonché dei primi mesi del 2009, ivi comprese le modifiche intervenute a livello di compagine azionaria con l'entrata di nuovi investitori istituzionali, hanno consentito di portare a termine da un lato la messa in sicurezza del patrimonio della vostra società con un significativo miglioramento della posizione finanziaria netta – negativa per 370 milioni al 31 dicembre 2007 e positiva per 47 milioni al 31 dicembre 2008 – per quanto concerne Hopa SpA – e dall'altro di avere i presupposti di solidità patrimoniale e finanziaria necessari per poter valorizzare al meglio il portafoglio partecipazioni residuo. Un ulteriore elemento di conforto, anche in considerazione delle attuali dinamiche della crisi finanziaria, è relativo alla totale chiusura dell'operatività in strumenti finanziari di carattere speculativo.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Gli Amministratori hanno redatto il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 anche al fine dell'illustrazione della situazione patrimoniale della Società ai sensi dell'art. 2446 del codice civile e, sulla base delle informazioni ad oggi disponibili, non sono a conoscenza di accadimenti e/o eventi, successivi alla data di chiusura dell'esercizio, tali da modificare in misura significativa e/o rilevante le risultanze del bilancio stesso nonché l'andamento aziendale.

Pur tuttavia va segnalato che prosegue la difficile fase e la marcata turbolenza dei mercati finanziari internazionali, legata, fondamentalmente, alla debolezza ed all'incertezza che sta caratterizzando l'economia mondiale ed i cui effetti non sono al momento prevedibili.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'attività del Gruppo Hopa nell'esercizio in corso, si focalizzerà sulla gestione e valorizzazione del portafoglio partecipazioni al fine di proteggere gli investimenti che ancora necessitano di sviluppo e consolidare, anche in vista di un eventuale cessione, quelli maturi, monitorando costantemente la situazione del mercato al fine di prevenire situazione di rischio.

Si segnala peraltro che entro la metà dell'anno in corso sarà aperta una sede operativa a Milano.

Proposte relative all'approvazione del bilancio nonché ai provvedimenti da assumere per il ripianamento delle perdite

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.

E' stato inoltre richiesto alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. di svolgere la revisione dei suddetti documenti di bilancio, al fine di verificarne la corretta redazione e la conformità alla normativa anche regolamentare vigente ed ai principi contabili applicabili.

Il Consiglio di Amministrazione, tenuto anche conto che:

- dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 di Hopa S.p.A. emerge una perdita di esercizio pari ad Euro 79.083.144, che unitamente alle perdite portate a nuovo, determinano una perdita complessiva pari a Euro 127.966.136;
- il patrimonio netto risulta pertanto ridotto ad Euro 215.636.529,8 a fronte di un capitale sociale di Euro 343.602.665,80;
- tale situazione determina la fattispecie prevista dall'art. 2446 del codice civile;
- il citato articolo consente di rinviare nel termine previsto dall'articolo 2446, 2° comma, del codice civile l'adozione dei provvedimenti ritenuti più opportuni per la copertura delle perdite ed in particolare la riduzione del capitale sociale;
- pur ritenendo la perdita relativa all'esercizio 2008 derivante da eventi di carattere straordinario, ritiene non probabile recuperare nel corrente esercizio, entro il terzo del capitale sociale, le perdite complessivamente evidenziate;

propone all'assemblea di:

1. di approvare il bilancio d'esercizio di Hopa S.p.A. chiuso alla data del 31 dicembre 2008, 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 d'esercizio, contabilizzata ed evidenziata in bilancio per complessivi Euro

79.083.144.”, anche in considerazione di quanto sarà deliberato dall’assemblea convocata in sede straordinaria;
e all’assemblea convocata in sede straordinaria di:

1. di procedere alla totale copertura della perdita complessiva accertata al 31 dicembre 2008 pari a Euro 127.966.136 mediante riduzione del capitale sociale da Euro 343.602.665,80 a Euro 215.636.529,8, con effetto dalla data di iscrizione del verbale dell’Assemblea presso il Registro delle Imprese;
2. conseguentemente, di modificare l’art. 5 dello statuto sociale secondo il testo sotto riportato, confrontato con quello vigente:

TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO
5.1 Il capitale della società è di Euro 343.602.665,80 ripartito in numero 1.381.756.915 azioni.	5.1 Il capitale della società è di Euro 215.636.529,8 ripartito in numero 1.381.756.915 azioni.
5.2 Il capitale può essere aumentato anche con conferimento di beni diversi dal denaro.	5.2 Il capitale può essere aumentato anche con conferimento di beni diversi dal denaro.
5.3 I soci potranno effettuare finanziamenti alla società unicamente entro i limiti di legge, e secondo i criteri stabiliti dalle competenti autorità.	5.3 I soci potranno effettuare finanziamenti alla società unicamente entro i limiti di legge, e secondo i criteri stabiliti dalle competenti autorità.
5.4 L’assemblea può delegare al Consiglio di Amministrazione a norma degli artt. 2443 c.c. e 2420 ter c.c. di deliberare aumenti di capitale e/o emissione di obbligazioni convertibili.	5.4 L’assemblea può delegare al Consiglio di Amministrazione a norma degli artt. 2443 c.c. e 2420 ter c.c. di deliberare aumenti di capitale e/o emissione di obbligazioni convertibili.

3. di conferire ampio mandato al Presidente e all’Amministratore Delegato in via disgiunta tra loro per compiere tutto quanto necessario per dare esecuzione alla presente deliberazione e per apportare alla stessa le modifiche formali eventualmente richieste in sede di iscrizione nel Registro delle Imprese, nonché per effettuare ogni altro atto che si rendesse necessario od opportuno per la migliore esecuzione della delibera stessa.”

Brescia, 6 aprile 2009

Il Consiglio di Amministrazione

Signori soci,

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

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

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 2008, 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.p.A., Montini S.p.A., Fonderie Regali S.p.A., Regali Sfera S.p.A., Sunset S.r.l. in liquidazione e Bios S.p.A.

Il presente bilancio è soggetto a revisione contabile da parte della Società PricewaterhouseCoopers Spa, ai sensi dell'art. 156 e 165 bis del D.L. 58/98.

Bilancio dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2008

Stato patrimoniale al 31.12.2008

(espresso in Euro)

ATTIVO	31.12.2008		31.12.2007	
10. Cassa e disponibilità		941		1.218
20. Crediti verso enti creditizi		11.591.643		166.230.352
a) a vista	11.591.643		25.323.351	
b) altri crediti	0		140.907.001	
30. Crediti verso enti finanziari		39.730.099		37.684.701
a) a vista	594.640		11.884.701	
b) altri crediti	39.135.459		25.800.000	
40. Crediti verso la clientela		30.854.911		86.164.232
a) a vista	2.479.448		782.896	
b) altri crediti	28.375.463		85.381.336	
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		12.257.583		401.560.150
a) di emittenti pubblici	0		0	
b) di enti creditizi	158.883		26.487.054	
c) di enti finanziari	0		0	
d) di altri emittenti	12.098.700		356.553.521	
di cui:				
-titoli propri			356.553.521	
d) di altri emittenti			18.519.575	
60. Azioni, quote, altri titoli a reddito variabile		108.200		8.877.239
70. Partecipazioni		13.147.967		505.937.696
80. Partecipazioni in imprese del gruppo		164.237.068		217.525.311
90. Immobilizzazioni immateriali		48.561		72.566
di cui:				
- costi d'impianto	4.973		7.697	
- altre immobilizzazioni immateriali	43.588			
100. Immobilizzazioni materiali		738.341		799.064
130. Altre attività		16.090.180		35.908.296
140. Ratei e risconti attivi		3.194.976		9.023.548
a) ratei attivi	2.183.698		8.821.823	
b) risconti attivi	1.011.278		201.725	
TOTALE ATTIVO		292.000.468		1.469.784.373

Bilancio dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2008

PASSIVO	31.12.2008		31.12.2007	
10. Debiti verso enti creditizi		12.389.409		545.283.054
a) a vista	255.979		18.190.710	
b) a termine o con preavviso	12.133.430		527.092.344	
20. Debiti verso enti finanziari		17.400.740		20.211.414
a) a vista	496.923		20.211.414	
b) a termine o con preavviso	16.903.817		0	
30. Debiti verso clientela		7.055.526		118.237.379
a) a vista	6.137.347		931.786	
b) a termine o con preavviso	918.179		117.305.593	
40. Debiti rappresentati da titoli		30.974		356.587.498
a) obbligazioni	30.974		356.587.498	
b) altri titoli	0		0	
50. Altre passività		1.358.916		19.243.072
60. Ratei e risconti passivi		1.899.873		9.517.571
a) ratei passivi	1.484.916		9.373.578	
b) risconti passivi	414.957		143.993	
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		48.653		46.974
80. Fondo per rischi ed oneri		21.180.372		95.482.237
a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	0		0	
b) fondi imposte e tasse	0		0	
c) altri fondi	21.180.372		95.482.237	
90. Fondi rischi su crediti		14.999.477		10.455.500
120. Capitale		343.602.666		718.513.596
130. Sovrapprezzi di emissione		0		138.003.588
140. Riserve		0		48.228.862
a) riserva legale	0		48.228.862	
d) altre riserve	0		0	
160. Utili (perdite) portati a nuovo		(48.882.992)		0
170. Utile (perdita) d'esercizio		(79.083.144)		(610.026.372)
TOTALE PASSIVO		292.000.468		1.469.784.373
Garanzie ed impegni				
10. GARANZIE RILASCIATE		71.732.693		1.462.334.810
20. IMPEGNI		13.989.267		104.800.260
TOTALE GARANZIE E IMPEGNI		85.721.960		1.567.135.070

Conto economico al 31.12.2008

(espresso in Euro)

COSTI	31.12.2008		31.12.2007	
10. Interessi passivi ed oneri assimilati		9.804.158		41.160.331
20. Commissioni passive		0		0
30. Perdite da operazioni finanziarie		15.082.249		7.247.370
40. Spese amministrative		5.124.334		11.733.558
a) spese per il personale	559.227		546.584	
b) altre spese amministrative	4.565.107		11.186.974	
50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali		71.818		68.718
60. Altri oneri di gestione		0		0
70. Accantonamenti per rischi ed oneri		16.696.865		67.990.275
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti		9.962.056		10.455.500
90. Rettifiche di valore su crediti		6.646.458		3.757.618
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni fin.		112.337.136		644.364.371
110. Oneri straordinari		2.159.476		1.912.170
130. Imposte sul reddito di esercizio		8.948.721		1.209.408
TOTALE		186.833.270		789.899.319

RICAVI	31.12.2008		31.12.2007	
10. Interessi attivi e proventi assimilati		7.021.145		14.048.701
di cui : su titoli a reddito fisso	1.175.312		5.312.882	
20. Dividendi e altri proventi		13.509.196		39.826.918
(a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	187.652		865.823	
(b) su partecipazioni	13.321.544		38.961.095	
(c) su partecipazioni in imprese del gruppo	0		0	
30. Commissioni attive		14.549		300.791
40. Profitti da operazioni finanziarie		0		0
50. Riprese di valore su crediti e su acc.ti per garanzia e impegni		0		0
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		0		0
70. Altri proventi di gestione		431.959		378.398
80. Proventi straordinari		86.773.277		125.318.139
100. Perdita d'esercizio		79.083.144		610.026.372
TOTALE		186.833.270		789.899.319

Principi e metodi contabili

PARTE A - I criteri di valutazione

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

Sezione 1 - L'illustrazione dei criteri di valutazione

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

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

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

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

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

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

Si esaminano di seguito i criteri adottati.

1. Crediti, garanzie e impegni

I **crediti** derivanti da contratti di finanziamento sono iscritti per l'importo erogato al netto dei relativi rimborsi e sono valutati secondo il valore di presumibile realizzazione in base alla situazione di solvibilità dei debitori.

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

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

2. Titoli

I **titoli non immobilizzati e quotati** in mercati organizzati sono valutati al minor valore tra il costo di acquisto (determinato con il metodo Lifo "ultimo entrato, primo uscito") e il valore di mercato (calcolato in base alla media aritmetica dei prezzi rilevati nel mese di dicembre, a motivo dell'idoneità ad esprimere le tendenze in atto nel mercato alla chiusura dell'esercizio).

I **titoli non immobilizzati e non quotati** in mercati organizzati e quelli ad interesse implicito, nei quali l'interesse è rappresentato dalla differenza tra costo d'acquisto e valore nominale incassabile alla scadenza, sono esposti al costo d'acquisto (determinato con il metodo Lifo "ultimo entrato, primo uscito"), tenuto comunque conto dell'andamento del mercato.

I **titoli immobilizzati e quotati** in mercati organizzati sono esposti

al costo d'acquisto (determinato con il metodo Lifo "ultimo entrato, primo uscito"), tenuto comunque conto dell'andamento del mercato. Sui titoli in oggetto si è, quindi, reso necessario, tenuto conto della perdita durevole di valore, operare una svalutazione al fine di attribuire loro un valore inferiore al costo, calcolata tenendo conto dell'andamento del mercato.

3. Partecipazioni

Nella voce **partecipazioni** sono ricompresi i diritti nel capitale di altre imprese i quali, realizzando una situazione di legame durevole con esse e costituendo il carattere di stabile investimento del patrimonio aziendale, sono destinati a sviluppare l'attività della società. Le partecipazioni sono valutate al costo di acquisto.

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

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

4. Operazioni fuori bilancio

Nelle "operazioni fuori bilancio" sono considerate le operazioni su contratti derivati che risultavano in essere alla data di chiusura dell'esercizio, valutate in ottemperanza ai principi statuiti dall'art. 20 D.Lgs. 87/92 in relazione ai prezzi evidenziati dalle attività sottostanti al 31.12.2008.

5. Immobilizzazioni materiali e immateriali

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

7. Altri criteri

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

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

I fondi imposte e tasse ricomprendono gli accantonamenti effettuati a fronte delle imposte dirette di competenza dell'esercizio non ancora liquidate al lordo dei relativi acconti già versati e dei crediti derivanti dalle ritenute subite a titolo d'acconto come specificati nella voce di pertinenza in nota integrativa. Nella voce è stato inoltre incluso il debito per Ires relativo alle società controllate che hanno aderito alla tassazione degli imponibili di gruppo (cd."consolidato fiscale nazionale"), disciplinato dagli artt. 117-129 del T.U.I.R.

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

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

PARTE B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

(I dettagli delle voci sono espressi in migliaia di Euro)

ATTIVO

Cassa e disponibilità

Saldo al 31.12.2008	Euro	941
Saldo al 31.12.2007	Euro	1.218
Variazione	Euro	- 277

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

Crediti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2008	Euro	11.591.643
Saldo al 31.12.2007	Euro	166.230.352
Variazione	Euro	-154.638.709

La voce si riferisce ai saldi di conto corrente attivi accesi presso alcuni istituti di credito. La diminuzione rispetto all'esercizio precedente è riferita alla chiusura del conto "cash collateral" costituito dalla sommatoria dell' "initial collateral" e "additional collateral" per complessivi 130 milioni di Euro circa, relativi all'operazione finanziaria denominata "pre-paid forward" conclusasi nel gennaio 2008.

Crediti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2008	Euro	39.730.099
Saldo al 31.12.2007	Euro	37.684.701
Variazione	Euro	2.045.398

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

Nota integrativa

Descrizione	Vita residua	Valore
Crediti per interessi su finanziamenti attivi a società partecipate	a vista	291
Crediti vari vs F. Leasing	a vista	1.400
	da 3 a 12 mesi	1.241
Finanziamenti attivi a società partecipate	da 3 a 12 mesi	36.798
Totale		39.730

I finanziamenti a società partecipate sono concessi a F.Leasing S.p.A. per 12,6 milioni di Euro, Markfactor S.p.A. per 14,2 milioni di Euro e Gpp International S.A. per 10 milioni di Euro. Gli stessi sono tutti fruttiferi e le condizioni applicate sono in linea con quelle mediamente praticate sul mercato.

Crediti verso la clientela

Saldo al 31.12.2008	Euro	30.854.911
Saldo al 31.12.2007	Euro	86.164.232
Variatione	Euro	-55.309.321

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Interessi su finanziamenti verso società partecipate	a vista	1.030
Crediti vari verso Fonderie Regali	a vista	1.448
	da 3 a 12 mesi	642
Credito da consolidato fiscale verso Montini SpA	da 3 a 12 mesi	237
Finanziamenti a società partecipate	da 3 a 12 mesi	1.032
	da 1 a 5 anni	14.313
Crediti per partecipazioni cedute	da 3 a 12 mesi	12.152
Totale		30.854

I “Finanziamenti alle società partecipate” sono concessi a favore della società Everel Group S.p.A. per 14 milioni di Euro, Sunset S.r.l. in liquidazione per 621 mila Euro, Sangemini S.p.A. per 411 mila Euro e Alfa Park SpA per 241 mila Euro. Gli stessi sono fruttiferi e le condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato ad eccezione del finanziamento infruttifero erogato alla partecipata Alfa Park S.p.A..

Con riferimento al finanziamento concesso a Everel Group SpA pari a circa 14 milioni di Euro lo stesso è stato convertito per circa 5 milioni di Euro a capitale sociale e sovrapprezzo in data 5 febbraio 2009 come descritto nella relazione sulla gestione. A fronte del credito per il finanziamento di Everel Group SpA e considerata la fideiussione bancaria di 5 milioni concessa a Veneto Banca in relazione ad un finanziamento concesso da quest'ultima alla controllata Everel Group SpA, è stato accantonato un fondo rischi per un importo pari a 9,8 milioni di Euro.

Per quanto riguarda il finanziamento erogato a Sangemini S.p.A. il 31 dicembre 2007 pari a 2,6 milioni di Euro si segnala che lo stesso è stato convertito in capitale per circa 2,3 milioni di Euro nei mesi di gennaio, maggio e ottobre 2008 nell'ambito di un'operazione di ricapitalizzazione della partecipata, come descritto nel commento alla voce "Partecipazioni".

La Voce "Crediti per partecipazioni cedute" è composta principalmente dal credito per la cessione a terzi della partecipazione Sil S.p.A. pari a 6,3 milioni di Euro assistito da garanzia bancaria fideiussoria e da crediti relativi alla cessione a terzi della partecipazione Omb S.p.A. intervenuta nell'anno 2006 per circa 4,9 milioni di Euro. A fronte del credito per la cessione delle azioni Omb è stato accantonato un fondo rischi per l'intero importo, in attesa dell'esito del giudizio sul contenzioso instaurato con l'acquirente.

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

Saldo al 31.12.2008	Euro	12.257.583
Saldo al 31.12.2007	Euro	401.560.150
Variazione	Euro	- 389.302.567

Il valore esposto in bilancio è comprensivo del relativo rateo di interessi maturati nell'esercizio.

Nota integrativa

Titoli non immobilizzati non quotati

Titolo	Valore di bilancio
Obbligazioni Snia 2010	6.617
Obbligazioni OMB S.p.A. 2010	3.932
Obbligazioni conv. Montecchia S.p.A. 2008	1.550
Obbligazioni Banca Popolare Cremona 2009	158
Rateo interessi	1
Totale	12.258

Nel corso dell'esercizio tali titoli hanno evidenziato le seguenti movimentazioni:

	Titoli obbligazionari
Rimanenze iniziali	401.560
Acquisti	0
Vendite	(24.617)
Annullamenti	(356.553)
Svalutazioni	(5.946)
Minusvalenze	(2.507)
Storno rateo interessi 2007	(111)
Cedole Incassate	(877)
Interessi capitalizzati esercizio in corso	1.269
Sopravvenienze attive	40
Rimanenze finali	12.258

La voce "Annullamenti" sopra dettagliata si riferisce alle obbligazioni convertibili 2005/2010 emesse da Hopa S.p.A., già riacquistate nell'ambito di un'operazione di acquisto di obbligazioni proprie deliberata e perfezionata nel corso dell'esercizio 2007 ed annullate come da delibera assembleare del 9 settembre 2008. Le obbligazioni Omb recepiscono la svalutazione a seguito dell'omologa del concordato preventivo OMB Brescia SpA in liquidazione depositato in data 11 aprile 2008. Nell'esercizio precedente si era proceduto, in attesa dell'omologa del concordato, ad effettuare per pari importo un accantonamento al fondo rischi su crediti utilizzato nell'esercizio in corso. Le vendite

sono per lo più rappresentate dalla cessione delle obbligazioni Banca Popolare di Lodi 2012 cedute in corso d'anno che erano in carico al 31.12.2007 per 24,4 milioni di euro

Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile

Saldo al 31.12.2008	Euro	108.200
Saldo al 31.12.2007	Euro	8.877.239
Variazione	Euro	-8.769.039

Al 31 dicembre 2008 la società deteneva nr. 100.000 azioni Unipol SpA valutate sulla base della quotazione media del titolo del mese di dicembre.

Titoli azionari non immobilizzati

Nel corso dell'esercizio tali titoli hanno evidenziato le seguenti movimentazioni:

	Titoli azionari
Rimanenze iniziali	8.877
Riclassifica da partecipazioni	108
Vendite	(11.050)
Plusvalenze	2.173
Rimanenze finali	108

La voce "Vendite" si riferisce alla cessione di titoli Banca Popolare di Vicenza e Eni S.p.A.

Partecipazioni

Saldo al 31.12.2008	Euro	13.147.967
Saldo al 31.12.2007	Euro	505.937.696
Variazione	Euro	- 492.789.729

Di seguito esponiamo il dettaglio delle partecipazioni; in apposito prospetto si evidenzia, tra le altre cose, il valore del patrimonio netto

Nota integrativa

contabile della partecipata, così come risultante dall'ultimo bilancio o dall'ultima situazione patrimoniale approvata e il valore della frazione di patrimonio di competenza di Hopa S.p.A., il valore di iscrizione a bilancio, nonché per le sole società quotate il valore di mercato al 31 dicembre 2008:

Denominazione	Fonte	Patrimonio netto	% di possesso	Patrimonio netto di competenza	Valore bilancio 31.12.2008	Valore Mercato 31.12.2008
Società quotate:						
Snia S.p.A.	Bil. 31.12.07	-29.300	2,62	-768	533	533
Totale					533	533

Denominazione	Fonte	Patrimonio netto	% di possesso	Patrimonio netto di competenza	Valore Bilancio 31.12.2008
Società non quotate:					
Montecchia Golf S.p.A.	Bil. 31.12.07	5.732	33,33	1.910	928
Locman S.p.A.	Bil. 31.12.07	9.951	35,41	3.524	1.250
Markfactor S.p.A.	*Bil. 31.12.08	4.009	45,00	1.804	1.596
Sangemini SpA	Bil. 30.11.08	19.803	8,745	1.732	1.732
Sangemini Holding S.p.A.	Bil. 31.12.07	39.428	7,73	3.048	897
Alfa Park SpA	Bil. 31.12.08	66.003	9,63	6.356	6.212
Bware Technologies S.r.l. in liquidazione	Bil. 31.12.05	274	49,90	137	0
Imprenditori Associati S.p.A. in Liq.	Bil. 31.12.07	-81	28,38	-23	0
Totale					12.615

* Bozza Bil. Civ. 31/12/08

Per quanto concerne Locman S.p.A., la partecipata è iscritta al valore di realizzo per effetto della cessione a terzi che è stata effettuata nel corso del mese di gennaio 2009. Tale valore ha determinato l'iscrizione di una perdita di 3,2 milioni di Euro completamente recepita nel presente bilancio.

E' stato inoltre concluso un accordo di cessione per la partecipazione Montecchia Golf S.p.A. per un corrispettivo complessivo di 0,9 milio-

ni di Euro che verrà regolato in rate trimestrali di cui la prima risulta essere già stata incassata nel corso del mese di dicembre 2008. Tale contratto ha determinato l'iscrizione di una perdita di 1,072 milioni di Euro.

Si è inoltre provveduto alla svalutazione delle partecipazioni Sangemini S.p.A. e Sangemini Holding S.p.A. al fine di adeguare i rispettivi valori al patrimonio netto contabile derivante dalla situazione economica e patrimoniale presentata dalla società Sangemini S.p.A. al 30/11/2008 tenendo altresì conto che è attualmente in corso un'operazione di ricapitalizzazione della stessa da parte degli azionisti di riferimento, operazione che non vedrà la partecipazione di Hopa con conseguente riduzione della propria quota di partecipazione.

Partecipazioni in imprese del gruppo

Saldo al 31.12.2008	Euro	164.237.068
Saldo al 31.12.2007	Euro	217.525.311
Variazione	Euro	-53.288.243

Di seguito esponiamo il dettaglio delle partecipazioni; in apposito prospetto si evidenzia, tra le altre cose, 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 S.p.A. ed il valore di iscrizione a bilancio:

In enti finanziari non quotati:

Denominazione	Patrimonio Netto(*)	% di possesso	Patrimonio Netto Competenza	Valore di bilancio al 31.12.2008
Earchimede S.p.A.	180.566	45,47	82.089	82.089
F.Leasing S.p.A.	5.279	100,00	5.279	5.279
Holinvest S.p.A.	16.922	100,00	16.922	126
Totale				87.494

(*) bozza bilancio 31.12.2008

Il valore di iscrizione a bilancio della partecipazione nella controllata Holinvest S.p.A. recepisce gli effetti rivenienti dall'operazione di ri-

Nota integrativa

capitalizzazione della società effettuata in data 28 aprile 2008 sulla base di una situazione patrimoniale al 31 marzo 2008 predisposta ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del codice civile, che ha comportato il completo ripianamento delle perdite e l'azzeramento del capitale sociale. Per quanto riguarda la situazione della controllata ed i principali eventi intervenuti nel corso del 2008 si rinvia a quanto descritto nella relazione sulla gestione.

Per quanto riguarda le controllate Earchimede SpA e F.Leasing SpA il valore di iscrizione a bilancio recepisce una svalutazione che è stata effettuata al fine di adeguare tale valore alla corrispondente frazione di patrimonio netto contabile. Si è infatti ritenuto che vi fossero perdite di valore di carattere durevole.

Altre:

Denominazione	Patrimonio Netto(*)	% possesso	Patrimonio Netto Competenza	Valore Bilancio al 31.12.2008	Valore Mercato al 31.12.2008
Montini S.p.A.(**)	52.770	70,00	36.940	51.026	n.q.
G.P.P. International S.a.	20.604	100,00	20.604	20.604	n.q.
Everel Group S.p.A.(**)	5.283	50,84	2.686	5.112	5.112
Bios S.p.A.	-35.904	95,74	-34.374	0	n.q.
Sunset S.r.l. in liquidazione	70	100,00	70	0	n.q.
Totale				76.743	

(*) bozza bilancio 31.12.2008

(**)bozza bilancio consolidato 31.12.2008

Per quanto riguarda la partecipazione in Montini SpA il valore di iscrizione in bilancio è stato mantenuto inalterato rispetto all'esercizio precedente anche sulla base dei risultati di una perizia di stima predisposta da consulenti indipendenti che conferma la ricuperabilità del valore iscritto in bilancio.

Il valore di iscrizione a bilancio della partecipazione nella controllata G.P.P. International S.A. ha subito una riduzione di valore per complessivi 25 milioni di Euro al fine di allineare tale valore alla corrispondente frazione del patrimonio netto contabile. Tale rettifica è ascrivibile per (i) 15 milioni di Euro all'imputazione in diretta riduzione del valore della partecipazione del fondo già stanziato al 31/12/2007 per tenere

conto delle potenziali perdite rivenienti dalla svalutazione dei crediti vantati nei confronti di Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione nonché dalla svalutazione delle partecipazioni detenute in Cst Bristol S.p.A. e Cst Net S.p.A. e (ii) quanto ai rimanenti 10 milioni di Euro per tenere conto dell'ulteriore svalutazione del credito, rispetto a quanto effettuato nell'esercizio precedente, vantato verso Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione nonché per recepire le perdite subite nel primo quadrimestre del 2008 in seguito alla chiusura di tutte le operazioni finanziarie su strumenti derivati avvenuta nel marzo ed aprile 2008. Si segnala che Fingruppo Holding SpA ha sottoscritto con i principali creditori un accordo di ristrutturazione dei crediti ex art. 182 bis commi 4 e 5, del R. D. 16 marzo 1942 nr 247 come meglio descritto nella relazione degli amministratori.

La partecipazione nella controllata Bios S.p.A., che deteneva al 31 dicembre il 25,9 % del capitale sociale di Sorin S.p.A., è stata completamente svalutata a fronte di una corrispondente riduzione del patrimonio netto della controllata come dettagliatamente illustrato nella Relazione sulla gestione. Tale svalutazione è stata effettuata recependo quanto effettuato dalla controllata Bios in considerazione dell'andamento negativo dei corsi di borsa della partecipazione Sorin valutata anche sulla base dei risultati di una perizia di stima predisposta da un consulente indipendente nonché tenuto anche conto delle risultanze dei complessi accordi firmati da Bios con le banche finanziatrici.

In data 12 dicembre 2008 si è concluso il processo di liquidazione di Bell S.a.r.l. come da accordi sottoscritti con l'Agenzia delle Entrate di Milano 1 per effetto della chiusura del contenzioso fiscale che è stato definito in data 8 febbraio 2008 con la firma dell'atto di accertamento con adesione.

Per quanto riguarda la partecipazione posseduta in Everel Group S.p.A., si ricorda che la stessa, sulla base della situazione patrimoniale straordinaria predisposta ai sensi degli art. 2446 e 2447 del codice civile al 30.11.2008, ha approvato in data 5 febbraio 2009 un aumento di capitale sociale di complessivi euro 30 mln circa che Hopa ha sottoscritto per la propria quota di competenza pari a 14,9 milioni di euro di cui 10 milioni di euro in data 8 maggio 2008 mediante conversione in conto futuro aumento di capitale di un credito per finanziamenti e i restanti

Nota integrativa

5 milioni di euro mediante ulteriore conversione di parte del credito effettuata in data 5 febbraio 2009.

Variazioni annue delle partecipazioni :

Descrizione	Partecipazioni	Partecipazioni in Imprese del gruppo	Totale
Esistenze iniziali	505.938	217.525	723.463
Riclassifica az. Unipol a circolante	(108)	0	0
Vendite	(560.746)	0	(560.746)
Altre variazioni:			
giroconto fin.ti a A.C.S. partecipate:			
- Bios	0	46.130	46.130
- Sangemini	2.282		2.282
- Everel		10.168	10.168
- Sangemini Holding	1.307		1.307
Versamento ripianamo perdite Holinvest		5.172	5.172
dividendo Finsoe	(4.544)		(4.544)
- utilizzo fondo svalutazione partecipazioni	0	(15.000)	(15.000)
- svalutazioni dirette	(12.049)	(99.758)	(116.889)
Plusvalenze	82.997	0	82.997
Minusvalenze	(1.929)	0	(1.929)
Esistenze finali	13.148	164.237	177.415

Per quanto riguarda i dettagli della voce “Svalutazioni dirette” si rimanda ai commenti precedenti nonché all’ illustrazione fornita a riguardo della voce “Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie” esposta nella parte relativa alla descrizione delle poste di conto economico.

Nel corso dell’esercizio sono state cedute le partecipazioni detenute nel capitale sociale di Ubi Banca, Banco Popolare, Banca Monte dei Paschi di Siena e Unipol. Tali dismissioni si sono rese necessarie (come peraltro già illustrato nel bilancio relativo all’esercizio precedente) anche al fine di far fronte agli impegni finanziari connessi alla chiusura del contenzioso Bell come meglio descritto nella relazione sulla gestione e alla luce dei primi segnali di crisi dei mercati finanziari avuti nel corso del 2008.

Nel mese di febbraio 2008 si è inoltre chiusa la liquidazione della partecipata IA&T già completamente svalutata nel corso dell'esercizio precedente.

In data 1 settembre 2008 si è finalizzata la vendita della partecipazione pari al 5,4% di Finsoe SpA. Tale dismissione è avvenuta ad un prezzo di complessivi 97,4 milioni di Euro con un risultato netto positivo di complessivi 1,7 milioni di Euro.

Nel mese di ottobre la società ha dismesso la partecipazione detenuta in Banca Farnese S.c.a.r.l con un incasso complessivo di 50 mila Euro e un risultato netto positivo per 16 mila Euro.

Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31.12.2008	Euro	48.561
Saldo al 31.12.2007	Euro	72.566
Variazione	Euro	-24.005

Descrizione	Spese impianto	Spese incr.ve beni di terzi	Software	Totale
Esistenze iniziali	7	60	6	73
Acquisti	0	0	3	3
Ammortamenti	(5)	(16)	(6)	(27)
Esistenze finali	2	44	3	49

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

Le "spese incrementative su beni di terzi" si riferiscono ai costi sostenuti per l'allestimento dei nuovi uffici, ammortizzati per la durata del relativo contratto di locazione, pari a 6 anni.

Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31.12.2008	Euro	738.341
Saldo al 31.12.2007	Euro	799.064
Variazione	Euro	-60.723

Nota integrativa

Descrizione	Macchine ufficio elettroniche	Automezzi	Mobili e arredi	Totale
Esistenze iniziali	23	47	729	799
Acquisti	5			5
Vendite	0	(25)		(25)
Ammortamenti	(6)	(30)	(7)	(43)
Sopravv. (adeg. Amm. 07)	(3)		(3)	(6)
Plusvalenze (minus) da alienazione	0	8		8
Esistenze finali	19	0	719	738

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

Altre attività

Saldo al 31.12.2008	Euro	16.090.180
Saldo al 31.12.2007	Euro	35.908.296
Variazione	Euro	-19.818.116

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

Voce	Valore
Erario c/imposte dirette	15.515
Crediti vs erario cedibili ex art. 43	385
Altri crediti	190
Totale	16.090

Le voci "Erario c/imposte dirette e "Crediti vs erario cedibili ex art 43" riguardano il credito 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.

Ratei e risconti attivi

Saldo al 31.12.2008	Euro	3.194.976
Saldo al 31.12.2007	Euro	9.023.548
Variazione	Euro	-5.828.572

Ratei attivi **Euro 2.183.698**

La voce ratei attivi si riferisce ai proventi maturati su operazioni di “interest rate swap” per circa 2,2 milioni di Euro.

I ratei relativi ad interessi su titoli e su finanziamenti attivi sono imputati direttamente alle relative voci dell’attivo.

Risconti attivi **Euro 1.011.278**

I risconti sono rappresentati da premi assicurativi per circa 977 mila Euro e da costi vari per circa 34 mila Euro di competenza di esercizi futuri.

PASSIVO

Debiti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2008	Euro	12.389.409
Saldo al 31.12.2007	Euro	545.283.054
Variazione	Euro	- 532.893.645

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Aperture di credito in c/c	a vista	256
Finanziamenti passivi	da 3 a 12 mesi	12.133
Totale		12.389

La riduzione rispetto all’esercizio precedente è dovuta alla chiusura anticipata del contratto “Pre-paid forward”. Tale operazione, come descritto nella relazione sulla gestione, si riferiva ad un’operazione finanziaria perfezionata con Credit Suisse che si è articolata attraverso la sottoscrizione (i) di un contratto “Pre-paid forward” di nominali 432 milioni di Euro, sottoscritto nel febbraio del 2007, avente scadenza febbraio 2010, chiuso anticipatamente nel gennaio 2008, (ii) di un contratto di “Equity Swap” a valere su un paniere di titoli quotati di

Nota integrativa

proprietà di Hopa che sono stati ceduti nel mese di gennaio 2008, rappresentato dai titoli Banca Monte dei Paschi di Siena, Unipol S.p.A., Ubi Banca e Banco Popolare assoggettati a pegno, quale garanzia degli obblighi contrattuali di Hopa ed infine (iii) di un contratto relativo alla costituzione di un “cash collateral” composto da “initial collateral” ed un “additional collateral” a garanzia degli obblighi contrattuali di Hopa.

Debiti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2008	Euro	17.400.740
Saldo al 31.12.2007	Euro	20.211.414
Variazione	Euro	- 2.810.674

La voce si riferisce al debito verso la controllata Holinvest S.p.A. per un finanziamento pari a 14,4 milioni di Euro comprensivo di interessi in scadenza al 31 marzo 2009 sul quale sono in corso degli accordi per la proroga dei termini, al debito derivante dalla remunerazione delle perdite trasferite al consolidato fiscale dalla controllata Holinvest S.p.A. per complessivi 2,5 milioni di Euro (vita residua: da 3 a 12 mesi) e ad un debito residuo verso la controllata Earchimede (vita residua: a vista). Il finanziamento concesso dalla controllata Holinvest S.p.A. è fruttifero, le condizioni sono in linea con quelle mediamente utilizzate sul mercato ed avente scadenza il 31. marzo 2009. Ad oggi è in corso la proroga dello stesso.

Debiti verso la clientela

Saldo al 31.12.2008	Euro	7.055.526
Saldo al 31.12.2007	Euro	118.237.379
Variazione	Euro	- 111.181.853

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Debiti v/controlate da consolidato fiscale	a vista	6.137
	da 3 a 12 mesi	43
Caparra conf. Cessione Locman	a vista	625
Caparra conf. Cessione Montecchia	a vista	250
Totale		7.055

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.

Debiti rappresentati da titoli

Saldo al 31.12.2008	Euro	30.974
Saldo al 31.12.2007	Euro	356.587.498
Variazione	Euro	-356.556.524

Si evidenzia che il prestito obbligazionario convertibile 2005/2010 già completamente detenuto da Hopa S.p.A. nel bilancio 31/12/2007 è stato annullato per confusione con l’assemblea del 09 settembre 2008.

Altre passività

Saldo al 31.12.2008	Euro	1.358.916
Saldo al 31.12.2007	Euro	19.243.072
Variazione	Euro	-17.884.156

La voce risulta principalmente così composta:

Descrizione	Valore
Fornitori	537
Premi su opzioni a scadenza	212
Dividendi non ancora liquidati	209
Fatture da ricevere	203
Erario c/ritenute	106
Diversi	38
Erario c/Iva - Iva di gruppo	25
Erario c/inps	16
Rateo Ferie	13
Totale	1.359

Nota integrativa

Ratei e risconti passivi

Saldo al 31.12.2008	Euro	1.899.873
Saldo al 31.12.2007	Euro	9.517.571
Variazione	Euro	-7.617.698

Ratei passivi Euro 1.484.916

La voce ratei passivi si riferisce agli oneri maturati su operazioni di “interest rate swap” in essere alla data di chiusura del bilancio.

Risconti passivi Euro 414.957

La voce si riferisce alla quota non di competenza dell’esercizio 2008 dei rimborsi di polizze assicurative da parte delle società partecipate.

Trattamento di fine lavoro subordinato

Saldo al 31.12.2008	Euro	48.653
Saldo al 31.12.2007	Euro	46.974
Variazione	Euro	1.679

La voce rappresenta il debito nei confronti dei dipendenti con riferimento alle spettanze di fine rapporto maturate alla data del 31.12.2008. La voce si incrementa della quota maturata nell’esercizio 2008 per circa 12 mila Euro e si decrementa per circa 10,5 mila Euro a fronte di dimissioni del personale dipendente.

Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31.12.2008	Euro	21.180.372
Saldo al 31.12.2007	Euro	95.482.237
Variazione	Euro	-74.301.865

Così rappresentati:

b) fondi imposte e tasse Euro 0

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

- sono stati trasferiti ad Hopa dalle società controllate Fonderie Regali S.p.A., F.Leasing S.p.A., Montini S.p.A, Earchimede S.p.A. e Holinvest S.p.A. i relativi imponibili fiscali positivi per complessivi 10,6 milioni di Euro a fronte dei quali le stesse, ad eccezione di Holinvest S.p.A. che ha utilizzato a copertura le proprie perdite pregresse precedentemente apportate al consolidato, hanno accantonato oneri da consolidato pari a 2,35 milioni di Euro;
- sono stati trasferiti ad Hopa dalle società controllate Regali Sfera S.p.A. e Sunset S.r.l. in liquidazione imponibili fiscali negativi per complessivi 118 mila Euro a fronte dei quali le stesse hanno maturato un provento da consolidamento pari a 32,5 mila Euro;
- Hopa a fronte di un imponibile positivo di 2,8 milioni di Euro ha utilizzato a copertura le proprie perdite pregresse precedentemente apportate al consolidato;
- Bios S.p.A. a fronte di un imponibile positivo ha utilizzato a copertura le proprie perdite pregresse antecedenti all'entrata nel consolidato fiscale;
- sono state utilizzate perdite pregresse a copertura dell'imponibile fiscale di gruppo, precedentemente apportate da Sunset S.r.l. in liquidazione e da Holinvest, e le stesse hanno maturato un provento da consolidamento rispettivamente pari a 3 mila Euro e 2,32 milioni di Euro.

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 a seconda della situazione crediti verso società consolidate e debiti verso società consolidate.

c) Altri fondi Euro 21.180.372

La voce risulta così 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:

Nota integrativa

Descrizione	Valore
Fondo copertura perdite future partecipazione Sunset	(2.264)
Fondo copertura perdite future partecipazione Bware	(150)
Fondo copertura perdite future partecipazione Everel	(5.112)
Totale	(7.526)

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

Descrizione	Valore
Saldo al 31.12.2007	69.864
Utilizzo fondo copertura perdite future partecipazione Bell	(52.450)
Utilizzo fondo copertura perdite future partecipazione GPP International	(15.000)
Accantonamento dell'esercizio perdite future partecipazione Everel	5.112
Totale	7.526

Il fondo copertura perdite future partecipazione Bell S.a.r.l. utilizzato nel corso dell'esercizio 2008 teneva conto degli oneri sostenuti dalla partecipata Bell nel mese di febbraio 2008 per la chiusura del contenzioso fiscale precedentemente citato. L'importo del fondo rappresentava la quota di competenza del socio Hopa per l'incremento del patrimonio di Bell al fine di addivenire, sostenendo i relativi costi connessi, alla definizione dell'accertamento con adesione al contenzioso fiscale con l'Agenzia delle Entrate di Milano.

Il fondo copertura perdite future partecipazione G.P.P. International S.a. è stato utilizzato nel corso dell'esercizio a riduzione diretta del valore della partecipata ed era stato accantonato a fronte delle potenziali perdite rivenienti dalla svalutazione dei crediti vantati nei confronti di Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione e dalla svalutazione delle partecipazioni Cst Bristol S.p.A. e Cst Net S.p.A. detenute fino al mese di luglio 2008.

Il fondo copertura perdite future partecipazione Everel è stato stanziato sulla base della difficile situazione economica e finanziaria della controllata nonché del settore in cui la stessa opera.

- da un fondo di 13,6 milioni di Euro destinato a fronteggiare rischi potenziali connessi a garanzie rilasciate a terzi in relazione alla partecipazione ceduta nella società Colmark S.p.A. In particolare trattasi di accantonamenti per rischi di natura legale relativi alle suddette garanzie rilasciate destinati a fronteggiare passività po-

tenziali connesse ad un contenzioso fiscale in essere, relativo alla società Bernardi S.p.A. già controllata da Colmark S.p.A.. Tale fondo comprensivo dell'accantonamento dell'anno considera il rischio potenziale massimo.

Nel corso dell'esercizio 2008 la movimentazione di tale fondo risulta essere la seguente:

Descrizione	Valore
Saldo al 31.12.2007	4.853
Incrementi/Decrementi dell'esercizio:	
- Decremento per pagamento rateale mensile cartelle	(2.857)
- Incremento per accantonamento	11.658
Saldo al 31.12.2008	13.654

Fondo rischi su crediti

Saldo al 31.12.2008	Euro	14.999.477
Saldo al 31.12.2007	Euro	10.455.500
Variazione	Euro	- 4.543.977

Il fondo si riferisce ad accantonamenti effettuati nello scorso esercizio a fronte dei rischi su crediti relativi alla cessione della partecipazione detenuta in OMB S.p.A. in liquidazione per i quali è attualmente in essere un arbitrato presso il foro di Milano nonché dall'accantonamento dell'esercizio a fronte di rischi sul credito vantato nei confronti di Everel Group SpA per 9,8 milioni di euro.

Patrimonio netto

Saldo al 31.12.2008	Euro	215.636.530
Saldo al 31.12.2007	Euro	294.719.674
Variazione	Euro	-79.083.144

Il capitale sociale è costituito da numero 1.381.756.915 azioni senza valore nominale così come deliberato dall'assemblea del 04 luglio 2008. La medesima assemblea convocata ai sensi dell'art. 2446 del codice civile ha inoltre deliberato la riduzione del capitale sociale da Euro 718.513.595,80 a Euro 343.602.665,80.

Nota integrativa

Mediante tre appositi prospetti vengono analiticamente esposte:

a) le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto:

Descrizione	Consistenza iniziale	Destinazione risultato es. precedente	Assemblea	Perdita d'esercizio	Consistenza finale
Capitale sociale	718.514		(374.911)		343.603
Riserva legale	48.229		(48.229)		
F.do sovrapprezzo azioni	138.003		(138.003)		
Risultato es. precedente		(610.026)	561.143		(48.883)
Utile/(Perdita) d'esercizio	(610.026)	610.026		(79.083)	(79.083)
Totale	294.720	0	0	(79.083)	215.636

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

	Riepilogo degli utilizzi nei tre precedenti esercizi				
	Euro	Possibilità di Utilizzazione	Quota disponibile	Per copertura perdita	Per altre ragioni
Capitale sociale	343.603			374.911	-
Riserva Legale	0			48.229	-
Altre Riserve	0			243.500	-
Riserva di sovrapprezzo azioni	0			1.373.167	-
Risultato es. precedente	(48.883)				
Risultato dell'esercizio	(79.083)			-	-
Totale	215.636			2.039.807	
Quota non distribuibile					
Residua quota distribuibile					

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	343.603	
Risultato esercizi precedenti		(48.883)
Risultato d'esercizio		(79.083)
Totale	343.603	(127.966)

Impegni, garanzie e operazioni fuori bilancio

Saldo al 31.12.2008	Euro	85.721.960
Saldo al 31.12.2007	Euro	1.567.135.070
Variazione	Euro	-1.481.413.110

La voce risulta così formata:

Descrizione	Valore
Titoli depositati a garanzia presso istituti di credito	469
Altre garanzie	25.314
Fideiussioni e lettere di patronage	40.784
Mandati di credito a favore di società partecipate	5.165
Impegni cessionari acquisto contratti di leasing	13.989
Totale	85.721

Le “altre garanzie” sono costituite per circa 23,4 milioni di Euro da garanzie prestate a favore di GPP International S.A. relative ai finanziamenti a questa prestatati da JP Morgan e Merrill Lynch a oggi completamente rimborsati.

Le “Fideiussioni e lettere di patronage” sono costituite da:

- fideiussioni rilasciate a favore della controllata Bios S.p.A. per l’ottenimento di finanziamenti a favore della medesima per 25 milioni di Euro;
- fideiussione per 5,8 milioni di Euro rilasciata a favore della Società Italiana Distribuzione Moderna SpA a fronte di garanzie contrattuali relative alla partecipazione ceduta nella società Colmark SpA;
- lettera di patronage rilasciata a favore di Markfactor S.p.A. per 5 milioni di euro a garanzia di finanziamenti ottenuti dalla stessa.
- fideiussione rilasciata a favore di Everel Group S.p.A. per 5 milioni di euro a garanzia di finanziamenti ottenuti dalla stessa.

La voce “mandati di credito a favore di società partecipate” è relativa a una garanzia rilasciata a favore della società partecipata Markfactor S.p.A..

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.

Nota integrativa

Tra le operazioni “fuori bilancio” figura una sola operazione di “Interest rate swap” per un valore nozionale di riferimento pari a 355 milioni di Euro la cui valutazione mark to market al 31/12/2008 non è stata recepita nella voce fondi rischi ed oneri in quanto positiva. Le principali caratteristiche dell’operazione chiusa positivamente in data 13 gennaio 2009 sono:

Controparte	Finalità	Nozionale	Scadenza	Fair value 31.12.08
Banco di Brescia	speculativo	€ 355.000.000	1/11/2010	1.888.325

Parte C - Informazioni sul conto economico

Interessi attivi e proventi assimilati

Saldo al 31.12.2008	Euro	7.021.145
Saldo al 31.12.2007	Euro	14.048.701
Variazione	Euro	-7.027.556

La voce risulta così suddivisa:

	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2008	Variazione
Interessi su finanziamenti	6.457	4.348	- 2.109
Interessi su titoli obbligazionari propri	0	0	0
Interessi su depositi in c/c	2.201	837	- 1.364
Interessi Gs - Credit Suisse	0	374	374
Interessi su titoli obbligazionari emessi da terzi	5.313	1.176	- 4.137
Interessi su crediti	75	284	209
Differenze attive su cambi	3	2	- 1
Totale	14.049	7.021	- 7.028

Interessi passivi e oneri assimilati

Saldo al 31.12.2008	Euro	9.804.158
Saldo al 31.12.2007	Euro	41.160.331
Variazione	Euro	-31.356.173

La voce risulta così suddivisa:

	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2008	Variazione
Interessi su finanziamenti e su altre operazioni finanziarie	24.977	5.284	-19.693
Interessi su prestiti obbligazionari di terzi	9.966	0	-9.966
Interessi su prestiti obbligazionari propri	0	0	0
Int. Passivi finanziamento per acq. Azioni Telecom	0	1.046	1.046

Nota integrativa

	Valore al 31.12.2007	Valore al 31.12.2008	Variazione
Int. Passivi rateizz. Bernardi	0	268	268
Interessi su c/c	5.650	3.161	-2.489
Oneri e commissioni bancarie	0	32	32
Commissioni bancarie	83	0	- 83
Perdite su cambi	484	13	- 471
Totale	41.160	9.804	- 31.356

Dividendi e altri proventi

Saldo al 31.12.2008	Euro	13.509.196
Saldo al 31.12.2007	Euro	39.826.918
Variazione	Euro	-26.317.722

Trattasi dei dividendi incassati relativi alle partecipazioni detenute in portafoglio ad eccezione di quelli relativi a F. Leasing S.p.a. ancora da incassare.

La voce risulta così composta:

	Valore
Titoli azionari:	
Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a.	184
Eni S.p.A.	4
Società partecipate:	
Earchimede S.p.A.	3.793
Unipol S.p.A.	4.203
Finsoe S.p.A.	4.150
Montini S.p.A.	1.084
F. Leasing S.p.a.	91
Totale	13.509

Commissioni attive

Saldo al 31.12.2008	Euro	14.549
Saldo al 31.12.2007	Euro	300.791
Variazione	Euro	-286.242

Trattasi di commissioni incassate a fronte di operazioni di prestito titoli non più in essere.

Altri proventi di gestione

Saldo al 31.12.2008	Euro	431.959
Saldo al 31.12.2007	Euro	378.398
Variazione	Euro	- 53.561

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

Perdite da operazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2008	Euro	15.082.249
Saldo al 31.12.2007	Euro	7.247.370
Variazione	Euro	7.834.879

La voce risulta così formata:

Descrizione	Titoli	Titoli azionari	IRS	Altri strumenti finanziari	Totale
Utili da realizzo	0	2.173	29.242	5.489	36.904
Perdite da realizzo	(2.507)	0	(22.664)	(26.815)	(51.986)
Svalutazioni	0	0	0	0	0
Totale	(2.507)	2.173	6.578	(21.326)	(15.082)

Spese amministrative

Saldo al 31.12.2008	Euro	5.124.334
Saldo al 31.12.2007	Euro	11.733.558
Variazione	Euro	-6.609.224

Tale voce è costituita principalmente da:

Descrizione	Valore
Spese di gestione partecipazioni	986
Consulenze amministrative	1.138
Compensi Consiglio di Amministrazione	696
Assicurazioni	612
Spese legali e notarili	259
Costo del personale dipendente	559
Consulenze aziendali	240
Revisione contabile	160
Spese generali amministrative	311
Compensi Collegio Sindacale	137
Spese varie	26
Totale	5.124

Nota integrativa

Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali

Saldo al 31.12.2008	Euro	71.818
Saldo al 31.12.2007	Euro	68.718
Variazione	Euro	- 3.100

Accantonamenti per rischi e oneri

Saldo al 31.12.2008	Euro	16.696.865
Saldo al 31.12.2007	Euro	67.990.275
Variazione	Euro	- 51.293.410

Descrizione	Valore
Accantonamento Cartella ex Bernardi	11.389
Accantonamento rischi su partecipazione Everel	5.112
Accantonamento a fondo rischi opzioni put Everel	195
Totale	16.696

Accantonamenti ai fondi rischi su crediti

Saldo al 31.12.2008	Euro	9.962.056
Saldo al 31.12.2007	Euro	10.455.500
Variazione	Euro	- 493.444

La voce si riferisce all'accantonamento effettuato nell'anno sul credito verso Everel Group SpA per 9,8 milioni di euro sulla base della difficile situazione economica e finanziaria della controllata ma anche del settore in cui la stessa opera nonché per 130 mila euro all'adeguamento del fondo svalutazione relativo al credito vantato nei confronti di OMB in liquidazione in seguito all'omologa del concordato preventivo.

Rettifiche di valore su crediti

Saldo al 31.12.2008	Euro	6.646.458
Saldo al 31.12.2007	Euro	3.757.618
Variazione	Euro	- 2.888.840

La voce si riferisce alla seguente svalutazione di crediti:

Descrizione	Valore
Svalutazione Finanziamento Bios SpA	6.549
Svalutazione Credito Virtus Finance – Voucher Boscolo	97
Totale	6.646

La svalutazione dei crediti nei confronti di Bios deriva dall'accordo firmato dalla stessa società con gli istituti bancari finanziari di Bios nell'ambito della ristrutturazione del debito della partecipata e ampiamente spiegata nella relazione sulla gestione.

Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2008	Euro	112.337.136
Saldo al 31.12.2007	Euro	644.364.371
Variazione	Euro	-532.027.235

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

Descrizione	Valore
Bios S.p.A.	50.596
Everel Group S.p.A.	20.309
G.P.P. International s.a.	10.196
Earchimede SpA	9.796
Holinvest S.p.A.	6.836
Locman Srl	3.196
Sangemini S.p.A.	3.734
Montecchia Golf S.p.A.	1.072
Snia S.p.A.	2.373
Sangemini Holding S.p.A.	1.597
Unipol	79
F. Leasing S.p.A.	2.025
Obbl. Snia	528
Totale	112.337

Per quanto concerne le svalutazioni espresse in tabella si rimanda a quanto detto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa alle voci “Partecipazioni” e “Partecipazioni in imprese del gruppo”.

Nota integrativa

Proventi straordinari

Saldo al 31.12.2008	Euro	86.773.277
Saldo al 31.12.2007	Euro	125.318.139
Variazione	Euro	- 38.544.862

Tale voce è costituita principalmente da:

Descrizione	Valore
Plusvalenza cessione partecipate	82.997
Sopravvenienza attiva trans. Ex Amministratori	3.650
Sopravvenienze varie	126
Totale	86.773

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

Oneri straordinari

Saldo al 31.12.2008	Euro	2.159.476
Saldo al 31.12.2007	Euro	1.912.170
Variazione	Euro	247.306

Trattasi delle minusvalenze sulla cessione di azioni Unipol per complessivi 1,9 milioni di euro nonché di altre sopravvenienze passive.

Imposte sul reddito di esercizio

Saldo al 31.12.2008	Euro	8.948.721
Saldo al 31.12.2007	Euro	1.209.408
Variazione	Euro	7.739.313

Nota integrativa

Tale voce è costituita principalmente da:

Descrizione	Valore
Storno imposte anticipate	8.949
Totale	8.949

Non sono stati effettuati accantonamenti Ires ed Irap relativamente all'esercizio 2008 in quanto la società pur producendo un reddito imponibile ai soli fini Ires possiede perdite fiscali pregresse tali da coprire tale reddito.

Parte D - Altre informazioni

Al 31.12.2008 risultano in forza n. 4 dipendenti.

Il personale dipendente nel corso dell'esercizio 2008 ha presentato le seguenti dinamiche:

Categoria	31.12.2007	Assunzioni	Dimissioni	31.12.2008
Impiegati	5	0	-1	4
Totale	5	0	-1	4

I compensi spettanti al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale relativi all'anno 2008 ammontano rispettivamente a Euro 696.341,62 ed a Euro 136.544,08 oltre a spese ed accessori di legge. Contestazioni in essere: con riferimento all'acquisto delle azioni nella Pineider SpA effettuata da Hopa in data 12.07.2000, Hopa è stata citata in giudizio davanti al tribunale di Roma dal Fallimento Aurora (quale incorporante di Compagnia Generale Apprutina) per il pagamento del saldo del prezzo della compravendita pari a 7,6 milioni di euro. Hopa, per il tramite dei propri legali si è costituita nel giudizio chiedendo la reiezione delle richieste del Fall. Aurora. Sulla base delle informazioni avute dai legali si ritiene di non effettuare alcun tipo di accantonamento.

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

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

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi (migliaia di euro)
Revisione contabile	Società di Revisione	79,2
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.

Stato Patrimoniale riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2008

(valori espressi in migliaia di euro)

ATTIVO	31.12.2008		31.12.2007	
	Euro	%	Euro	%
ATTIVO A BREVE				
Cassa e Banche	11.593	3,97%	166.231	14,93%
Titoli obbligazionari ed azionari	12.258	4,20%	45.007	4,04%
Crediti esigibili entro 12 mesi:				
Liquidità c/o brokers	0	0,00%	11.497	1,03%
Crediti vs clienti	39.730	13,61%	6.384	0,57%
Finanziamenti attivi e crediti vs società partecipate	16.542	5,67%	82.918	7,45%
Altri crediti	345	0,12%	1.017	0,09%
Erario c/imposte dirette	15.745	5,39%	16.031	1,44%
Azioni e quote	108	0,04%	8.877	0,80%
Ratei e risconti attivi	3.195	1,09%	9.024	0,81%
TOTALE ATTIVO A BREVE	99.516	34,08%	346.986	31,17%
ATTIVO IMMOBILIZZATO				
Titoli immobilizzati	0	0,00%	0	0,00%
Crediti vs clienti	0	0,00%	5.568	0,50%
Finanziamenti attivi oltre dodici mesi	0	0,00%	0	0,00%
Finanziamenti attivi vs società partecipate	14.313	4,90%	27.393	2,46%
Erario c/imposte anticipate	0	0,00%	8.949	0,80%
Immobilizzazioni immateriali	49	0,02%	72	0,01%
Immobilizzazioni materiali	738	0,25%	799	0,07%
Immobilizzazioni finanziarie	177.385	60,75%	723.463	64,99%
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO	192.485	65,92%	766.244	68,83%
TOTALE ATTIVO	292.000	100,00%	1.113.230	100,00%

PASSIVO	31.12.2008		31.12.2007	
	Euro	%	Euro	%
PASSIVO A BREVE				
Banche	256	0,09%	18.191	1,63%
Debiti pagabili entro dodici mesi:				
Finanziamenti passivi	12.133	4,16%	527.092	47,35%
Finanziamenti passivi ed interessi da società partecipate	23.538	8,06%	118.237	10,62%
Fornitori	0	0,00%	6.511	0,58%
Fondo imposte	0	0,00%	0	0,00%
Altri debiti	2.308	0,79%	32.976	2,96%
Ratei e risconti passivi	1.900	0,65%	9.518	0,85%
TOTALE PASSIVO A BREVE	40.135	13,74%	712.525	64,01%
PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE				
Prestito obbligazionario	0	0,00%	0	0,00%
Trattamento fine rapporto	49	0,02%	47	0,00%
Fondo imposte differite	0	0,00%	0	0,00%
Fondo rischi vari	36.180	12,39%	105.938	9,52%
TOTALE PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE	36.229	12,41%	105.985	9,52%
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	343.603	117,67%	718.514	64,54%
Riserve	(48.883)	-16,74%	48.229	4,33%
Fondo sovrapprezzo azioni	0	0,00%	138.003	12,40%
Risultato dell'esercizio	(79.083)	-27,08%	(610.026)	-54,80%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	215.637	73,85%	294.720	26,47%
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	292.000	100%	1.113.230	100%

Conto economico riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2008

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008		31.12.2007	
	Euro	%	Euro	%
RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA				
Dividendi azionari	13.510	12,99%	39.827	41,68%
Interesssi attive ed altri proventi	7.021	6,75%	14.049	14,70%
Commissioni attive	15	0,01%	301	0,32%
Profitti da operazioni finanziarie	0	0,00%	0	0,00%
Utile (perdita) su cessione partecipazioni	82.997	79,82%	40.990	42,90%
Altri proventi di gestione	432	0,42%	378	0,40%
TOTALE RICAVI	103.975	100%	95.545	100%
COSTI DIRETTI				
Interessi ed oneri finanziari	(9.806)	5,36%	(41.160)	5,83%
Perdite da operazioni finanziarie	(15.083)	8,24%	(7.247)	1,03%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(112.337)	61,37%	(644.364)	91,33%
TOTALE COSTI DIRETTI	(137.226)	74,96%	(692.771)	98,19%
RISULTATO LORDO GESTIONE CARATTERISTICA	(33.251)		(597.226)	
Spese generali ed amministrative	(5.123)	2,80%	(11.735)	1,66%
Ammortamenti	(72)	0,04%	(69)	0,01%
Svalutazione crediti	(6.646)	3,63%	(3.758)	0,53%
Accantonamento al fondo rischi vari	(26.658)	14,56%	(78.446)	11,12%
Proventi (oneri) straordinari	1.617	-0,88%	82.416	-11,68%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(70.133)		(608.818)	
Imposte di competenza dell'esercizio	(8.949)	4,89%	(1.209)	0,17%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(79.082)		(610.027)	

Rendiconto finanziario dell'esercizio chiuso al 31.12.2008

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008	31.12.2007
Risultato dell'esercizio	(79.082)	(610.026)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali e materiali	72	69
TFR	12	13
Svalutazione crediti	6.646	3.758
Accantonamenti a fondo rischi su crediti	9.962	10.455
Svalutazione partecipazioni	112.337	0
Accantonamento fondo rischi vari	16.696	67.990
CCN GESTIONE CORRENTE	66.643	(527.741)
Decremento obbligazioni	389.303	12.171
Decremento finanziamenti attivi	55.308	35.957
Decremento altre attività	19.818	5.334
Decremento immobilizzazioni finanziarie	546.078	91.007
Svalutazione a conto economico	(145.725)	651.542
Decremento immobilizzazioni materiali	83	2
Decremento capitale sociale	0	49.612
TOTALE FONTI	864.865	845.625
Incremento crediti verso clienti	0	3.261
Incremento finanziamenti attivi esigibili oltre 12 mesi	0	0
Incremento Erario c/imposte anticipate	0	2.881
Incremento immobilizzazioni finanziarie	0	55.919
Incremento fondo rischi su crediti	(4.545)	2
Decremento Fondo per rischi e oneri	74.302	8
Rimborso prestito obbligazionario	356.556	167.912
Decremento ratei e risconti	0	51.180
Utilizzo fondo rischi vari	0	20.949
Decremento debiti verso clientela	111.183	42
Decremento altre passività	17.881	8
TOTALE IMPIEGHI	555.377	302.162
Variazione di CCN	376.131	15.722
Attività liquide	(154.640)	106.593
Crediti a breve	2.046	(38.072)
Titoli e azioni	(8.769)	(2.628)
Ratei e risconti attivi	(5.829)	985
TOTALE ATTIVO A BREVE	(167.192)	66.878
Banche	(532.895)	(64.682)
Debiti a breve	(2.810)	117.804
Ratei e risconti passivi	(7.618)	(1.966)
TOTALE PASSIVO A BREVE	(543.323)	51.156
Variazione di CCN	376.131	15.722

Brescia, 27 marzo 2009

Il Consiglio di Amministrazione

Signori Azionisti,

in via preliminare rammentiamo che questo Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti in data 9 settembre 2008 a seguito di un'articolata operazione societaria che ha portato alla modifica della compagine azionaria e al rinnovamento integrale degli organi di amministrazione e controllo della Società. Ne consegue che la presente Relazione nasce da un'operatività del Collegio Sindacale, nell'attuale composizione, limitata nel tempo.

Sempre in via preliminare osserviamo che la Vostra Società, per effetto della perdita dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, unitamente alle perdite pregresse portate a nuovo, ricade nella fattispecie di cui all'art. 2446 Cod. Civ. per cui, nella presente Relazione formuliamo le nostre osservazioni ai sensi del citato art. 2446 Cod. Civ.

Tenuto conto di quanto precede, diamo atto di aver svolto l'attività di controllo di cui all'art. 2403, primo comma, Cod. Civ., tenuto anche conto dei Principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

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'Organo amministrativo, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento, e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le operazioni deliberate sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

In particolare, non abbiamo riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali con terzi, parti correlate o infragruppo suscettibili di dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza/completezza dell'informativa di bilancio e alla salvaguardia del patrimonio aziendale.

Abbiamo incontrato i Responsabili della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., cui sono affidate a partire dall'esercizio 2008 le funzioni di controllo contabile di cui all'art. 2409 ter Cod. Civ., per lo scambio di dati e informazioni necessari all'espletamento dei rispettivi

compiti. Nel corso dell'incontro non sono emersi elementi rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo e dei controlli interni, 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.

Abbiamo verificato l'assetto amministrativo e contabile al fine di valutare l'affidabilità dello stesso a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Sulla base delle verifiche svolte, anche mediante l'ottenimento di informazioni dalla società di revisione, nonché dall'esame dei documenti aziendali, il sistema amministrativo e contabile è apparso adeguato per il soddisfacimento delle esigenze gestionali della Società.

Nel corso del 2008 non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce di fatti censurabili ex art. 2408 Cod. Civ.

Tuttavia, segnaliamo che successivamente alla chiusura dell'esercizio 2008 e, più esattamente, nel mese di febbraio 2009 è pervenuta al Collegio Sindacale la denuncia ex art. 2408 Cod. Civ. da parte di alcuni Azionisti titolari di azioni complessivamente non rappresentative di un ventesimo del capitale sociale. Al riguardo, Vi segnaliamo che alla data della presente Relazione sono ancora in corso le indagini e gli approfondimenti sulle circostanze portate all'attenzione di questo Collegio. Tenuto conto che le funzioni di controllo contabile di cui all'art. 2409 ter Cod. Civ. sono affidate, come sopra riferito, alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., abbiamo esaminato il bilancio dell'esercizio nonché il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, predisposti in conformità ai principi contabili italiani, verificando la conformità degli stessi alle disposizioni di legge e regolamentari sotto il profilo della conformazione e della struttura. A tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Nella redazione del bilancio in esame gli Amministratori non hanno fatto ricorso alla deroga di cui all'art. 2423, quarto comma, Cod. Civ.

Le immobilizzazioni immateriali aventi il requisito dell'utilità pluriennale, ove del caso, sono state iscritte e ammortizzate con il nostro consenso.

Abbiamo accertato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non vi sono a nostro parere 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 trascorso esercizio 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 conto che alla data di stesura della presente Relazione non si ha notizia di rilievi da parte della 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 2008.

Inoltre, preso atto che per effetto della perdita dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, pari ad € 79.083.144, unitamente alle perdite portare a nuovo, ricorrono gli estremi di cui all'art. 2446 Cod. Civ., Vi invitiamo ad assumere le conseguenti deliberazioni, tenuto conto che il Consiglio di Amministrazione propone il rinvio a nuovo della perdita e la sua successiva copertura mediante riduzione del capitale sociale da € 343.602.665,80 a € 215.636.529,80.

Milano, 8 aprile 2009

Il Collegio Sindacale

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

Agli Azionisti
della HOPA S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della HOPA S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della HOPA S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

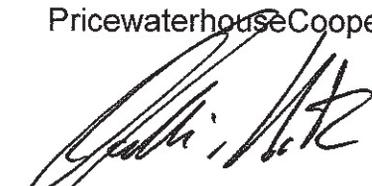
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 13 giugno 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della HOPA S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

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

Milano, 14 aprile 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Rota
(Revisore contabile)

**Bilancio consolidato
dell'esercizio chiuso
al 31.12.2008**

Forma e contenuto del bilancio consolidato al 31.12.2008

Il presente documento costituisce il decimo 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 2008 è costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato e dalla presente nota integrativa consolidata, così come previsto dagli artt. 24 e seguenti del Decreto Legislativo n. 87/92. Al bilancio si accompagna la relazione degli amministratori sull'andamento della gestione e sulla situazione del gruppo.

La nota integrativa ha la funzione di fornire l'illustrazione e l'analisi dei dati di bilancio

consolidato e contiene le informazioni richieste dalle disposizioni del provvedimento della Banca d'Italia del 31.07.1992 in esecuzione delle disposizioni del D.Lgs. 87/92.

Il presente bilancio è soggetto a revisione contabile da parte della società "Pricewaterhouse Coopers SpA", ai sensi dell'art. 156 e 165 bis del D.L. 58/98.

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2008

Stato patrimoniale consolidato al 31.12.2008
(espresso in migliaia di Euro)

ATTIVO	31.12.2008		31.12.2007	
10. Cassa e disponibilità		2		31
20. Crediti verso enti creditizi		39.423		306.021
a) a vista	39.423		70.510	
b) altri crediti	0		235.511	
30. Crediti verso enti finanziari		30.337		52.283
a) a vista	980		0	
b) altri crediti	29.357		52.283	
40. Crediti verso la clientela		42.967		99.508
a) a vista	2.898		442	
b) altri crediti	40.069		99.066	
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		12.755		420.562
a) di emittenti pubblici	0		0	
b) di enti creditizi	159		25.843	
c) di enti finanziari	0		375.148	
d) di altri emittenti	12.596		19.571	
60. Azioni, quote, altri titoli a reddito variabile		64.795		735.470
70. Partecipazioni		62.457		550.959
a) valutate al patrimonio netto	50.674		41.041	
b) altre	11.783		509.918	
80. Partecipazioni in imprese del gruppo		39.624		45.410
a) valutate al patrimonio netto	39.623		45.410	
b) altre	1		0	
90. Differenze positive di consolidamento		0		309
100. Differenze positive di patrimonio netto		24.192		20.104
110. Immobilizzazioni immateriali		267		402
di cui:				
- costi d'impianto	0		69	
- altri oneri pluriennali	0		359	
120. Immobilizzazioni materiali		10.014		13.209
150. Altre attività		18.312		30.642
160. Ratei e risconti attivi		3.227		12.122
a) ratei attivi	2.221		11.829	
b) risconti attivi	1.006		293	
TOTALE ATTIVO		348.372		2.287.032

PASSIVO	31.12.2008		31.12.2007	
10. Debiti verso enti creditizi		35.723		1.304.715
a) a vista	255		26.072	
b) a termine o con preavviso	35.468		1.278.643	
20. Debiti verso enti finanziari		5.780		7.342
a) a vista	5.741		7.342	
b) a termine o con preavviso	39		0	
30. Debiti verso clientela		7.055		775
a) a vista	6.137		775	
b) a termine o con preavviso	918		0	
40. Debiti rappresentati da titoli		31		356.587
a) obbligazioni	31		356.587	
b) altri titoli	0		0	
50. Altre passività		2.382		23.130
60. Ratei e risconti passivi		1.570		9.824
a) ratei passivi	1.485		9.680	
b) risconti passivi	85		144	
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		78		75
80. Fondo per rischi ed oneri		24.791		251.940
a) fondi di quiescenza e per obblighi simili	0		0	
b) fondi imposte e tasse	1.111		2.055	
c) fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	0		0	
d) altri fondi	23.680		249.885	
90. Fondi rischi su crediti		15.735		10.973
120. Differenze negative di consolidamento		0		0
130. Differenze negative di patrimonio netto		0		0
140. Patrimonio di pertinenza di terzi		45.376		53.208
150. Capitale		343.603		718.515
160. Sovrapprezzi di emissione		0		138.004
170. Riserve		(25.014)		151.486
a) riserva legale	0		48.229	
d) altre riserve	0		0	
e) riserva di consolidamento	(25.014)		103.257	
190. Utili (perdite) portati a nuovo		(48.882)		0
200. Utile (perdita) d'esercizio		(59.856)		(739.542)
TOTALE PASSIVO		348.372		2.287.032
Garanzie ed impegni				
10. GARANZIE RILASCIATE		71.732		2.434.886
20. IMPEGNI		51.601		208.386
TOTALE GARANZIE E IMPEGNI		123.333		2.643.272

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2008

COSTI	31.12.2008		31.12.2007	
10. Interessi passivi ed oneri assimilati		18.097		74.009
20. Commissioni passive		0		2.706
30. Perdite da operazioni finanziarie		27.300		30.911
40. Spese amministrative		7.658		19.302
a) spese per il personale	785		755	
b) altre spese amministrative	6.873		18.547	
50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali		4.500		6.446
60. Altri oneri di gestione		137		135
70. Accantonamenti per rischi ed oneri		19.305		157.522
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti		10.011		10.541
90. Rettifiche di valore su crediti		6.673		3.808
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni fin.		93.445		585.307
110. Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		10.316		105.868
120. Oneri straordinari		6.573		4.722
140. Imposte sul reddito di esercizio		7.877		9.386
150. Utile d'esercizio di pertinenza di terzi		0		2.471
160. Utile dell'esercizio		0		0
TOTALE		211.892		1.013.134

RICAVI	31.12.2008		31.12.2007	
10. Interessi attivi e proventi assimilati		10.256		22.454
di cui : su titoli a reddito fisso	0		0	
20. Dividendi e altri proventi		19.128		116.102
30. Commissioni attive		15		232
40. Profitti da operazioni finanziarie		0		0
50. Riprese di valore su crediti e su acc.ti per garanzia e impegni		4.021		0
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		0		0
70. Altri proventi di gestione		5.516		7.746
80. Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		96		136
90. Proventi straordinari		108.377		126.922
120. Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi		4.627		0
130. Perdita d'esercizio		59.856		739.542
TOTALE		211.892		1.013.134

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.

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

Nota integrativa consolidata

La nota integrativa risulta così formata:

- A) Criteri di consolidamento
 - B) Criteri di valutazione;
 - C) Informazioni sullo stato patrimoniale;
 - D) Informazioni sul conto economico;
 - E) Altre informazioni.
- E' inoltre integrata dai sottoelencati prospetti supplementari:
- stato patrimoniale consolidato riclassificato degli esercizi chiusi al 31.12.2008 ed al 31.12.2007;
 - conto economico consolidato riclassificato degli esercizi chiusi al 31.12.2008 ed al 31.12.2007;
 - rendiconto finanziario degli esercizi chiusi al 31.12.2008 ed al 31.12.2007.

PARTE A – I criteri di consolidamento e di valutazione

Area di consolidamento e presentazione del bilancio consolidato.

L'area di consolidamento al 31.12.2008 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 31.12.2008 di competenza
Controllo diretto:					
EARCHIMEDE S.P.A.	Brescia	73,24	132.247	132.247 (*)	(7.292) (*)
G.P.P. INTERNATIONAL S.A.	Lussemburgo	100	20.603	20.603 (*)	(13.613) (*)
F. LEASING S.P.A.	Brescia	100	5.279	5.279 (*)	(171) (*)
HOLINVEST S.P.A.	Brescia	100	126	16.923 (*)	9.961 (*)

(*) bozza bilancio al 31.12.2008

In ottemperanza ai dettami dell'art. 36 ,3° comma, lettera c) del D. Lgs. 87/92, sono valutate con il "metodo del patrimonio netto", in quanto aventi attività diversa da quella prevista dall'art.28 del D.Lgs. 87/92 (attività finanziaria e strumentale), le seguenti partecipazioni (in migliaia di Euro):

Società	Sede	% di possesso	Valore carico	Patrimonio Netto di competenza	Risultato al 31.12.2008 di competenza
Controllo diretto:					
MONTINI S.P.A.	Roncadelle (BS)	70	51.026	36.939(*)	(1.470) (*)
EVEREL GROUP S.P.A.	Valeggio S/M (VR)	50,84	5.112	2.686(*)	(4.209) (*)

(*) bozza bilancio consolidato al 31.12.2008

Rispetto al bilancio dell'esercizio precedente non si è provveduto al consolidamento della controllata Bios in applicazione di quanto previsto dall'OIC17, che prevede appunto, di non tener conto delle perdite delle partecipate/controllate superiori al patrimonio netto in caso non siano previste ulteriori perdite per la capogruppo, fattispecie che si è formalmente concretizzata con la sottoscrizione degli accordi relativi alla ristrutturazione del debito, ampiamente descritti nella relazione sulla gestione del presente bilancio, che prevedono il ripianamento delle perdite da parte degli Istituti di credito sottoscrittori dei citati

accordi nonché l'assunzione da parte degli stessi dei rischi connessi alle eventuali perdite di valore sull'unico investimento di Bios S.p.A. (ovvero Sorin S.p.A.) in caso di realizzo di un prezzo inferiore a Euro 0,73 per azione. Peraltro le quotazioni del titolo alla data di redazione del presente documento sono pari a 0,577

Le partecipazioni in società collegate, con quote che variano dal 20% al 50%, sono valutate in base alla corrispondente frazione del patrimonio netto, compreso il risultato d'esercizio ed in ordine alle stesse sono state operate le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato. Esse sono di seguito riportate (in migliaia di Euro):

Società	Sede	% di possesso	Valore carico	Patrimonio Netto di competenza	Risultato al 31.12.2008 di competenza
FASHION DISTRICT GROUP S.P.A.	Brescia	33,33	51.432	28.231(*)	(3.127)(*)
DRACO SpA	Brescia	24,67	29.381	14.138 (**)	(611)(**)
MARKFACTOR S.P.A.	Brescia	45,00	1.596	1.804(**)	96(**)

(*) bilancio consolidato al 30.09.2008

(**)bozza bilancio civilistico 31.12.2008

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 in quanto non rilevanti perché neocostituite o neoacquisite o in fase di dismissione e liquidazione le seguenti partecipazioni:

Società	Sede	% di partecipazione	Valore carico
MONTECCHIA GOLF S.P.A.	Padova	33,33	928
BWARE TECHNOLOGIES S.r.l. in liquidazione	Milano	49,90	0
SUNSET S.R.L. in liquid.	Castenedolo (BS)	100	0
LOCMAN S.P.A.	Marina di Campo (LI)	35,41	1.250

Data di riferimento

La data di riferimento del bilancio consolidato è il 31.12.2008, 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 e Fashion District Group che chiude l'esercizio al 30 settembre. Per quanto riguarda Bell S.à.r.l., la stessa non rientra più nel perimetro del consolidato in quanto il processo liquidatorio si è concluso nel corso del mese di dicembre 2008. Per quanto riguarda G.P.P. International S.A., si è provveduto alla redazione di un bilancio intermedio ex art 34 D.Lgs 87/92 riferito al periodo 1/1/2008 -31/12/2008. Infine per quanto riguarda Fashion District Group S.p.A., non si è ritenuto di aggiornare il risultato di conto economico della partecipata, in quanto nel quarto trimestre del 2008 non si sono verificati eventi tali da influenzare la redditività della stessa in maniera significativa.

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

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

Criteri di consolidamento

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

a) Partecipazioni consolidate integralmente

Il valore contabile delle partecipazioni detenute da Hopa S.p.A. direttamente nelle società Holinvest S.p.A., G.P.P. International S.A., F. Leasing S.p.A. e Earchimede 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 Montini S.p.A., Everel Group S.p.A., Markfactor S.p.A.,

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

Le differenze positive tra valore di carico delle partecipazioni e la corrispondente frazione del patrimonio netto delle società partecipate, riferibili tutte ad avviamento, sono state iscritte nelle "Differenze positive di patrimonio netto" ed ammortizzate in dieci anni con una quota a carico del presente esercizio di 4.584 migliaia di Euro circa.

In particolare le "differenze positive di patrimonio netto" si riferiscono alle seguenti

partecipazioni per i seguenti valori:

- Montini S.p.A. per un valore di 5.530 migliaia di Euro, differenza imputabile quale avviamento, alla capacità produttiva della storica fonderia bresciana e della controllata Regali S.p.A. ed ammortizzata per il settimo esercizio.
- Markfactor S.p.A. per un valore di 201 mila Euro, differenza imputabile ad avviamento della società operante da decenni nel settore del factoring.
- Fashion District Group S.p.A. per un valore di 18.310 mila Euro, differenza imputabile quale avviamento dei due outlet gestiti dalla partecipata di Earchimede S.p.A., entrata nel presente esercizio nell'area di consolidamento di Hopa.
- Draco S.p.A. per un valore di 8.672 mila Euro, differenza imputabile ad avviamento della società operante da decenni nel settore immobiliare a sua volta detentrica di una quota del 33,33% della Fashion District Group S.p.A.

I risultati di esercizio delle suddette partecipazioni valutate con il 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 31.12.2008 e le transazioni economiche intervenute nel corso dell'esercizio chiuso a

tale data tra le società incluse nell'area di consolidamento sono stati eliminati.

Sono stati inoltre stornati i dividendi percepiti nel corso dell'esercizio da Hopa S.p.A. e già imputati nel bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31.12.2008 quali utili di società partecipate.

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

d) Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio evidenziati nel bilancio della Hopa S.p.A. e quelli indicati nel bilancio consolidato al 31.12.2008

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 31.12.2008 è la seguente (in migliaia di Euro):

	Bilancio 31.12.2008		Bilancio 31.12.2007	
	Patrimonio netto	Risultato	Patrimonio netto	Risultato
Patrimonio netto Hopa al 31.12.08	215.637	(79.083)	294.721	(610.026)
Eliminazione di consolidamento e rettifiche positive (negative):				
Patrimonio netto società consolidate	223.374	(13.778)	273.011	(563.690)
Patrimonio di terzi	(45.376)	4.627	(53.208)	(2.471)
Valore di carico partecipazioni consolidate	(158.255)	0	(199.208)	0
Differenze positive di consolidamento nette	0	(309)	309	(306)
Storno azioni proprie	0	0	(21.012)	0
Storno dividendi società controllate	0	(6.201)	0	(17.937)
Storno rettifiche di valore della capogruppo su società consolidate	0	31.093	0	457.755
Storno sopravvivenza attiva su società consolidate	0	0	0	(2.534)

	Bilancio 31.12.2008		Bilancio 31.12.2007	
	Patrimonio netto	Risultato	Patrimonio netto	Risultato
Partecipazioni valutate al patrimonio netto				
Valore patrimoniale di competenza riconosciuto	97.479	(9.266)	86.451	(105.732)
Valore di carico	(147.202)	0	(136.178)	0
Differenze positive da patrimonio netto	24.192	(4.584)	20.104	(2.667)
Eliminazione dividendi infragruppo	0	(1.085)	0	(700)
Plusvalenze del consolidato su cessione partecipazioni	0	0	0	1.161
Storno rettifiche di valore della capogruppo e delle società consolidate	0	15.310	0	109.177
Svalutazioni differenze positive e partecipazioni	0	0	(788)	(5.833)
Storno accantonamento fondi rischi	0	3.420	4.261	4.261
Valori risultanti in bilancio consolidato	209.851	(59.856)	268.463	(739.542)

e) Patrimonio netto consolidato

Il capitale sociale è costituito da n. 1.381.756.915.- azioni 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 sovrapprezzo	Riserva legale	Riserva consolidamento	Utile (perdita) portati a nuovo	Risultato consolidato	Totale
Saldo al 31/12/07	718.515	138.004	48.229	103.257	0	(739.542)	268.463
Destinazione risultato esercizio precedente				(129.517)	(610.025)	739.542	0
Assemblea straordinaria	(374.912)	(138.004)	(48.229)		561.143		(2)
Annullamento azioni proprie							0
Variazione riserva di consolidamento				1.246			1.246
Perdita di esercizio 2008						(59.856)	(59.856)
Saldo al 31.12.08	343.603	0	0	(25.014)	(48.882)	(59.856)	209.851

Principi e metodi contabili

PARTE A - I criteri di valutazione

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

Sezione 1 - L'illustrazione dei criteri di valutazione

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

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

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

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

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

Nella nota integrativa, inoltre, sono fornite note di commento descrittive e altre

informazioni in aggiunta a quelle normativamente previste, pur salvaguardando la chiarezza e l'immediatezza informativa della nota stessa.

Si esaminano di seguito i criteri adottati.

1. Crediti, garanzie e impegni

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

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

Le **garanzie** sono esposte al valore nominale.

Gli **impegni** sono esposti al valore di sottoscrizione.

2. Titoli

Il portafoglio titoli è costituito da titoli **non immobilizzati** e da **titoli immobilizzati**. I titoli non immobilizzati e quotati in mercati organizzati sono valutati al minor valore tra il costo di acquisto (determinato con il c.d. metodo Lifo "ultimo entrato, primo uscito") e il valore di mercato (calcolato in base alla media aritmetica dei prezzi rilevati nel mese di dicembre, a motivo dell'idoneità ad esprimere le tendenze in atto nel mercato alla chiusura dell'esercizio). Su alcuni dei titoli in oggetto si è, quindi, reso necessario operare una svalutazione al fine di attribuire loro un valore inferiore al costo, calcolata tenendo conto dell'andamento del mercato. Sempre tenendo conto dell'andamento del mercato, per i titoli per i quali si era proceduto ad operare svalutazioni nei precedenti esercizi, si è provveduto ad una rivalutazione al fine di ripristinare il costo originario. I **titoli non immobilizzati** e non quotati in mercati organizzati e quelli ad interesse implicito, nei quali l'interesse è rappresentato dalla differenza tra costo d'acquisto e valore nominale incassabile alla scadenza, sono esposti al costo d'acquisto (determinato con il c.d. metodo Lifo "ultimo entrato, primo uscito"), tenuto comunque conto dell'andamento del mercato. I **titoli immobilizzati quotati e non quotati** in mercati organizzati, destinati ad essere utilizzati durevolmente dalla società, sono valutati a costo specifico di acquisto, senza tener conto, in ossequio al principio della prevalenza della sostanza sulla forma, al fine della qualifica-

zione dei titoli come immobilizzati e della qualificazione del relativo costo specifico di carico nel portafoglio immobilizzato, delle eventuali successive operazioni di "smobilizzo temporaneo".

3. Partecipazioni

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

4. Operazioni fuori bilancio

Nelle "**operazioni fuori bilancio**" sono considerate le operazioni su contratti derivati che risultavano in essere alla data di chiusura dell'esercizio, valutate in ottemperanza ai principi statuiti dall'art. 20 D.Lgs. 87/92 in relazione ai prezzi evidenziati dalle attività sottostanti al 31.12.2008.

5. 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

6. Altri criteri

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

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.

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

Applicazione di eventuali deroghe.

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

PARTE B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

(I dettagli delle voci sono espressi in migliaia di Euro)

ATTIVO

Cassa e disponibilità

Saldo al 31.12.2008	Euro	2
Saldo al 31.12.2007	Euro	31
Variazione	Euro	- 29

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

Crediti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2008	Euro	39.423
Saldo al 31.12.2007	Euro	306.021
Variazione	Euro	-266.598

La voce si riferisce ai saldi di conto corrente attivi accesi presso alcuni istituti di credito. La diminuzione rispetto all'esercizio precedente è riferita (i) alla chiusura del conto "cash collateral" costituito dalla sommatoria del "initial collateral" e "additional collateral" per complessivi 130 milioni di Euro circa, relativi all'operazione finanziaria denominata "pre-paid forward" conclusa dalla capogruppo con Credit Suisse e terminata nel gennaio 2008 nonchè (ii) per circa 94 milioni di euro all'utilizzo delle disponibilità dei conti a garanzia di operazioni finanziarie in derivati chiusi in corso d'anno a seguito della chiusura delle operazioni stesse, (iii) alla chiusura dei conti accesi con The Royal Bank of Scotland dalla controllata Holinvest SpA in seguito alla chiusura dell'operazione finanziaria in essere al 31.12.2007.

Crediti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2008	Euro	30.337
Saldo al 31.12.2007	Euro	52.283
Variazione	Euro	-21.946

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Crediti per interessi	a vista	224
Finanziamenti verso Markfactor SpA	da 3 a 12 mesi	14.238
Credito verso fondo Clessidra	da 3 a 12 mesi	10.083
Finanziamento verso Fingruppo Holding SpA	da 3 a 12 mesi	5.036
Crediti per adesione consolidato fiscale	da 3 a 12 mesi	756
Totale		30.337

I finanziamenti concessi alla partecipata Markfactor S.p.A. sono fruttiferi e le condizioni applicate sono in linea con quelle mediamente praticate sul mercato.

Per quanto concerne il finanziamento verso la società Fingruppo Holding SpA in liquidazione si ricorda che GPP International S.A nel corso del mese di agosto 2008 ha sottoscritto con Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione ed altri creditori della stessa un accordo di ristrutturazione dei debiti ex art. 182 bis commi quarto e quinto della Legge Fallimentare. A seguito di tale accordo GPP International S.A. ha rinunciato parzialmente al proprio credito, pari a complessivi 12,5 milioni di Euro, per un importo ad oggi stimabile in 7,5 milioni di Euro.

Crediti verso la clientela

Saldo al 31.12.2008	Euro	42.967
Saldo al 31.12.2007	Euro	99.508
Variatione	Euro	-56.541

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	1.031
Finanziamenti attivi	da 3 a 12 mesi	1.135
	da 12 a 18 mesi	9.545
Finanziamenti a società partecipate	da 3 a 12 mesi	1.274
	da 1 a 5 anni	14.072
Crediti per partecipazioni cedute	da 3 a 12 mesi	12.152
Canoni leasing	da 0 a 3 mesi	1.423
Crediti vari	da 3 a 12 mesi	8
Crediti per adesione cons. fiscale		2.327
Totale		42.967

La voce “Finanziamenti a società partecipate” si riferisce alle erogazioni effettuate dalla capogruppo a favore delle società Everel Group S.p.A., Sunset S.r.l. in liquidazione, Sangemini S.p.A., Alfa Park SpA tutti fruttiferi di interessi a condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato ad eccezione del finanziamento infruttifero erogato alla partecipata Alfa Park S.p.A..

La Voce “Crediti per partecipazioni cedute” è composta principalmente dal credito per la cessione della partecipazione Sil S.p.A. pari a 6,3 milioni di Euro assistito da garanzia fidejussoria e da crediti relativi alla cessione della partecipazione Omb S.p.A. intervenuta nell’anno 2007 per circa 4,9 milioni di Euro. A fronte del credito per la cessione delle azioni Omb è stato prudenzialmente accantonato un fondo rischi per l’intero importo, in attesa del giudizio sul contenzioso instaurato con l’acquirente.

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

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

Saldo al 31.12.2008	Euro	12.755
Saldo al 31.12.2007	Euro	420.562
Variazione	Euro	- 407.807

Il valore esposto in bilancio è comprensivo del relativo rateo di interessi maturati nell’esercizio.

Titoli non immobilizzati non quotati

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

Descrizione	Valore a bilancio
Obbligazioni OMB SpA 2010	3.932
Obbligazioni conv. Montecchia SpA 2008	1.550
Obbligazioni Snia 2010	6.617
Obbligazioni ASM	497
Obbligazioni conv Banca Popolare Cremona 2009	159
Totale	12.755

Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile

Saldo al 31.12.2008	Euro	64.795
Saldo al 31.12.2007	Euro	735.470
Variazione	Euro	-670.675

Titoli azionari non immobilizzati

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

Titoli azionari non immobilizzati

Titolo	Valore di bilancio	Valore di mercato
Unipol Ord. S.p.A.	108	108
Monte dei Paschi di Siena	100	100
Azioni Eni S.p.A.	4	4
Azioni Telecom It.S.p.A.	1	1
Totale	213	213

Titoli azionari immobilizzati:

Titolo	Valore di bilancio	Valore di mercato
Clessidra Capital part.	19.508	n.q
Medinvest International	15.882	n.q
Opera Participation S.C.A.	1.903	n.q
Investitori Associati IV	11.387	n.q
Alfieri Associated ex Selva	4.160	n.q
Part.Equinox Invest.Company ex Selva	5.780	n.q
IGI Sud	2.543	n.q
Equinox Two SCA	2.140	n.q
Opera Participations2 S.C.A.	854	n.q
Investitori Associati II ex Selva	362	n.q
Fondo Dimensione Network	51	n.q
Deutsche Morgan Grenfell 5000B ex Selva	11	n.q
Totale	64.581	

Il valore di iscrizione dei singoli fondi avviene sulla base del minore tra il costo ed i valori stimati di fine periodo comunicati in via preventiva dai **General Partner** dei fondi oggetto di investimento. Tali valori, in

considerazione delle oggettive difficoltà di valutazione e di mancanza di un mercato liquido, potrebbero divergere dai valori definitivi che saranno desumibili dai rendiconti approvati e rappresentano il fair value determinato dagli amministratori in base al loro miglior giudizio e apprezzamento, utilizzando le conoscenze e le evidenze disponibili alla data di redazione del bilancio.

Partecipazioni

Saldo al 31.12.2008	Euro	62.457
Saldo al 31.12.2007	Euro	550.959
Variazione	Euro	- 488.502

a) valutate al patrimonio netto:

Descrizione	Valore
Fashion District Group SpA	35.810
Draco SpA	11.652
Markfactor SpA	1.804
Locman SpA	1.250
Fashion District Service Srl	157
Totale	50.674

b) altre:

Descrizione	Valore
Alfa Park S.r.l.	6.212
Sangemini S.p.A.	1.732
Snia S.p.A.	532
Sangemini Holding S.p.A.	898
Montecchia Golf S.p.A.	928
Part.C.I.S. Comp.Inv.e Sviluppo	1.472
Part.Inn.Tec Srl	5
Part.Isfor 2000 Spa	3
Bware Technologies Srl	0
Merzario S.p.A.	0
Totale	11.783

Partecipazioni in imprese del gruppo

Saldo al 31.12.2008	Euro	39.624
Saldo al 31.12.2007	Euro	45.410
Variazione	Euro	-5.786

Descrizione	Valore
Montini SpA	36.937
Everel Group SpA	2.687
Totale	39.624

Descrizione	Valore
Esistenze iniziali	45.410
uscita area di consolidamento	-4.466
variazioni patrimonio netto partecipate	-1.320
Esistenze finali	39.624

Differenze positive di consolidamento

Saldo al 31.12.2008	Euro	0
Saldo al 31.12.2007	Euro	309
Variazione	Euro	-309

La differenza rispetto all'esercizio precedente è relativa al completo ammortamento dell'avviamento relativo a F.Leasing.

Differenze positive di patrimonio netto

Saldo al 31.12.2008	Euro	24.192
Saldo al 31.12.2007	Euro	20.104
Variazione	Euro	4.088

Si suddividono come segue:

Società	Differenza originaria	Ammortamenti es. prec.	Ammortamento 2008	Valore in bilancio
Fashion District Group SpA	18.310	(1.831)	(1.831)	14.648
Montini SpA	5.530	(3.318)	(553)	1.659
Everel Group SpA	2.628	(1.315)	(1.313)	0
Markfactor SpA	201	(101)	(20)	80
Draco SpA	8.672	0	(867)	7.805
Totale	35.341	(6.565)	(4.584)	24.192

Immobilizzazioni immateriali

	Saldo al 31.12.2008	Euro	267
	Saldo al 31.12.2007	Euro	402
	Variazione	Euro	-135

Descrizione	Spese impianto	Spese incr.ve beni di terzi	Avvia-mento	Software	Altre	Totale
Esistenze iniziali	65	62	250	6	16	399
Acquisti				3		
Ammortamenti	(25)	(18)	(83)	(6)	(2)	(134)
Esistenze finali	40	44	167	3	14	268

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

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

L’avviamento che deriva dall’imputazione a tale voce del disavanzo da annullamento, pari a Euro 832.506, emerso in sede di fusione per incorporazione della società Fintema S.p.A. in F.Leasing S.p.A., viene ammortizzato in dieci anni.

Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31.12.2008	Euro	10.014
Saldo al 31.12.2007	Euro	13.209
Variazione	Euro	-3.195

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	Impianti ed attrezzature	Auto-mezzi	Mobili e arredi
Esistenze iniziali nette	8.264	2.999	1.947	13.210
Acquisti	2.095		295	2.390
Vendite al netto dei fondi amm.to	- 988	0	-235	- 1.223
Ammortamenti	- 3.848	-207	-308	- 4.363
Esistenze finali	5.523	2.792	1.699	10.014

Altre attività

Saldo al 31.12.2008	Euro	18.312
Saldo al 31.12.2007	Euro	30.642
Variazione	Euro	-12.330

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

Descrizione	Valore
Erario c/imposte dirette	17.151
Altri crediti	216
Imposte anticipate	932
Fornitori fatture da ricevere	13
Totale	18.312

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

Con riferimento alla cosiddetta fiscalità differita, ovvero 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. In particolare, come meglio precisato nell'illustrazione dei criteri di valutazione, sono state registrate le imposte anticipate calcolate sulle differenze temporanee, tra valore contabile delle attività e passività ed il loro valore fiscale, che negli esercizi futuri determineranno importi deducibili dal reddito dell'esercizio.

Ratei e risconti attivi

Saldo al 31.12.2008	Euro	3.227
Saldo al 31.12.2007	Euro	12.122
Variazione	Euro	-8.895

Ratei attivi **Euro 2.221**

La voce ratei attivi si riferisce principalmente ai proventi, per circa 2,2 milioni di Euro, maturati sull'operazione di “interest rate swap” chiusa in gennaio 2009.

I ratei relativi ad interessi su titoli e su finanziamenti attivi sono imputati direttamente alle relative voci dell'attivo.

Risconti attivi **Euro 1.006**

I risconti sono rappresentati principalmente da premi assicurativi per circa 977 mila Euro.

PASSIVO

Debiti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2008	Euro	35.723
Saldo al 31.12.2007	Euro	1.304.715
Variazione	Euro	- 1.268.992

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamenti passivi	da 3 a 12 mesi	35.468
Apertura di credito in c/c	a vista	255
Totale		35.723

Relativamente ai finanziamenti passivi, gli stessi sono composti per 23,3 milioni di Euro dal debito della controllata GPP International S.A. nei confronti di primari Istituti Finanziari Internazionali a seguito della chiusura delle operazioni in derivati avvenuta nel primo semestre del 2008 ed oggetto di riscadenziamento nel corso del mese di giugno 2008. Tali debiti sono stati estinti anticipatamente nel mese di gennaio 2009.

Debiti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2008	Euro	5.780
Saldo al 31.12.2007	Euro	7.342
Variazione	Euro	- 1.562

La voce si riferisce al debito nei confronti del fondo Equinox Inv. Company.

Debiti verso la clientela

Saldo al 31.12.2008	Euro	7.055
Saldo al 31.12.2007	Euro	775
Variazione	Euro	6.280

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Debiti v/controllate da cons fiscale	a vista	6.137
	da 3 a 12 mesi	43
Caparra confirmatoria Locman	da 3 a 12 mesi	625
Caparra confirmatoria Montecchia	da 3 a 12 mesi	250
Totale		7.055

Debiti rappresentati da titoli

Saldo al 31.12.2008	Euro	31
Saldo al 31.12.2007	Euro	356.587
Variazione	Euro	-356.556

Si evidenzia che il prestito obbligazionario convertibile 2005/2010 già completamente detenuto da Hopa S.p.A. nel bilancio 31.12.2007 è stato annullato per confusione con l'assemblea del 9 settembre 2008.

Altre passività

Saldo al 31.12.2008	Euro	2.382
Saldo al 31.12.2007	Euro	23.130
Variazione	Euro	-20.748

La voce risulta principalmente così composta:

Descrizione	Valore
Fornitori	1.395
Debiti per dividendi	340
Premio IRS	213
Debiti per compenso ammri/dipendenti/sindaci	178
Erario c/ritentue	148
Debiti diversi	94
Erario c/iva di gruppo	25
Totale	2.382

Ratei e risconti passivi

Saldo al 31.12.2008	Euro	1.570
Saldo al 31.12.2007	Euro	9.824
Variazione	Euro	-8.254

Ratei passivi **Euro 1.485**

La voce si riferisce per 1,4 milioni di euro per gli interessi maturati sull'operazione di "interest rate swap" chiusa a gennaio 2009.

Risconti passivi **Euro 85**

La voce si riferisce alla quota non di competenza dell'esercizio 2008 dei rimborsi di polizze assicurative da parte delle società partecipate.

Trattamento di fine lavoro subordinato

Saldo al 31.12.2008	Euro	78
Saldo al 31.12.2007	Euro	75
Variazione	Euro	3

Trattasi dell'effettivo debito al 31/12/2008 delle Società verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31.12.2008	Euro	24.791
Saldo al 31.12.2007	Euro	251.940
Variazione	Euro	-227.149

Così rappresentati:

b) Fondi imposte e tasse **Euro 1.111**

La voce è relativa all'accantonamento effettuato a copertura delle imposte dell'esercizio, ed in particolare:

Descrizione	Valore
Imposte estere	804
Imposte di competenza dell'esercizio	307
Totale	1.111

c) Altri fondi Euro **23.680**

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

Descrizione	Valore
Fondo copertura perdite cartella Bernardi	13.654
Fondo rischi su partecipazione Everel	5.112
Fondo copertura perdite future partecipazione Sunset Srl in liquidazione	2.264
Fondo rischi futuri GPP International	2.500
Fondo copertua perdite future partecipazione Bware Technologies Srl in liq.	150
Totale	23.680

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

Descrizione	Valore
Esistenze iniziali	106.120
Copertura perdite future partecipazione Bell Sarl	-92.967
Fondo copertua perdite future GPP International	-10.739
Accantonamento dell'esercizio	21.266
Totale	23.680

Il fondo copertura perdite future della partecipazione Bell S.a.r.l. utilizzato nel corso dell'esercizio 2008 teneva conto degli oneri sostenuti dalla partecipata Bell nel mese di febbraio 2008 per la chiusura del contenzioso tributario. L'importo del fondo rappresentava la quota a carico del socio Hopa per l'incremento del patrimonio di Bell al fine di addivenire, sostenendo i relativi costi connessi, alla definizione dell'accertamento con adesione al contenzioso fiscale con l'Agenzia delle Entrate di Milano.

Il fondo copertura perdite future partecipazione G.P.P. International S.a. è stato utilizzato nel corso dell'esercizio a riduzione diretta del valore della partecipata ed era stato accantonato a fronte delle potenziali perdite rivenienti dalla svalutazione dei crediti vantati nei confronti di Fingruppo Holding S.p.A..

L'accantonamento dell'esercizio è costituito per:

- (i) 13,6 milioni dallo stanziamento dell'esercizio destinato a fronteggiare rischi potenziali connessi a garanzie rilasciate a terzi in relazione alla partecipazione ceduta nella società Colmark S.p.A. In particolare trattasi di accantonamenti per rischi di natura legale relativi alle suddette garanzie rilasciate 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..
- (ii) 2,5 milioni dallo stanziamento a fondo rischi per una potenziale perdita futura relativa ad una precedente partecipazione detenuta.
- (iii) 5,1 milioni dallo stanziamento per la copertura di futuri oneri della partecipazione Everel stanziato sulla base della difficile situazione economica e finanziaria della controllata ma anche del settore in cui la stessa opera.

Fondo rischi su crediti

Saldo al 31.12.2008	Euro	15.735
Saldo al 31.12.2007	Euro	10.973
Variazione	Euro	- 4.762

Descrizione	Valore
Fdo svalutazione crediti cessione partecipazioni	5.168
Fdo svalutazione credito Everel Group SpA	9.832
F.do rischi su crediti eventuali	407
F.do rischi clienti	328
Totale	15.735

Per quanto concerne il fondo svalutazione crediti cessione partecipazioni esso si riferisce alla svalutazione dei crediti relativi alla cessione della partecipazione detenuta in OMB S.p.A. in liquidazione per i quali è attualmente in essere un arbitrato presso il foro di Milano.

Per quanto concerne il fondo svalutazione credito Everel Group SpA si evidenzia che a fronte del credito per il finanziamento di Everel Group SpA e considerata la fideiussione bancaria concessa a Veneto Banca in relazione ad un finanziamento concesso da quest'ultima alla controllata Everel Group SpA, è stato ritenuto opportuno accantonare un fondo rischi per un importo pari a 9,8 milioni di euro.

Le ultime due voci esposte infine sono relative agli accantonamenti, effettuati dalla controllata F.Leasing S.p.A., destinati a fronteggiare rischi soltanto eventuali su esposizioni nei confronti di soggetti in temporanea situazione di obiettiva difficoltà.

Patrimonio netto di terzi

Saldo al 31.12.2008	Euro	45.376
Saldo al 31.12.2007	Euro	53.208
Variazione	Euro	-7.832

Si riferisce al patrimonio netto di spettanza dei soci di minoranza di Earchimede SpA.

Patrimonio netto

Saldo al 31.12.2008	Euro	209.851
Saldo al 31.12.2007	Euro	268.463
Variazione	Euro	-58.612

Impegni, garanzie e operazioni fuori bilancio

Saldo al 31.12.2008	Euro	123.333
Saldo al 31.12.2007	Euro	2.643.272
Variazione	Euro	-2.519.939

La voce risulta così formata:

Descrizione	Valore
Titoli depositati a garanzia presso istituti di credito	469
Altre garanzie	25.314
Fideiussioni e lettere di patronage	40.784
Mandati di credito a favore di società partecipate	5.165
Impegni per versamenti da effettuare in fondi di investimento	30.333
Impegni a fronte di riassunzione di contratti di locazione finanziaria	14.122
Impegni a fronte dei canoni futuri di locazione finanziaria	7.146
Totale	123.333

Le "altre garanzie" sono costituite per circa 23,4 milioni di Euro da garanzie prestate in relazione ai finanziamenti che GPP International S.A. ha nei confronti di JP Morgan e Merrill Lynch ad oggi completamente rimborsati.

Le “Fideiussioni e lettere di patronage” sono costituite da:

- fideiussioni rilasciate a favore della controllata Bios S.p.A. per l’ottenimento di finanziamenti a favore della medesima per 25 milioni di Euro;
- fideiussione per 5,8 milioni di Euro rilasciata a favore della Società Italiana Distribuzione Moderna SpA a fronte di garanzie contrattuali relative alla partecipazione ceduta nella società Colmark SpA;
- lettera di patronage rilasciata a favore di Markfactor S.p.A. per 5 milioni di euro a garanzia di finanziamenti ottenuto dalla stessa;
- fideiussione rilasciata a favore della controllata Everel Group S.p.A. per 5 milioni di euro a garanzia di finanziamenti bancari ottenuti dalla stessa.

La voce “mandati di credito a favore di società partecipate” è relativa a una garanzia rilasciata a favore della società partecipata Markfactor S.p.A..

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

Tra le operazioni “fuori bilancio” figura una sola operazione di “Interest rate swap” per un valore nozionale di riferimento pari a 355 milioni di Euro la cui valutazione **mark to market** al 31/12/2008 non è stata recepita nella voce fondi rischi ed oneri in quanto positiva. Le principali caratteristiche dell’operazione chiusa positivamente in data 13 gennaio 2009 sono:

Controparte	Finalità	Nozionale	Scadenza	Fair value 31.12.08
Banco di Brescia	speculativo	€ 355.000.000	1/11/2010	1.888.325

Parte C - Informazioni sul conto economico

Interessi attivi e proventi assimilati

Saldo al 31.12.2008	Euro	10.256
Saldo al 31.12.2007	Euro	22.454
Variazione	Euro	-12.198

La voce risulta così suddivisa:

Descrizione	Valore
Interessi su finanziamenti	3.839
Interessi su c/c	2.377
Interessi su obbligazioni	1.693
Interessi "interest rate swap"	1.523
Interessi su conti correnti a garanzia	666
Interessi di preammortamento	158
Totale	10.256

Interessi passivi e oneri assimilati

Saldo al 31.12.2008	Euro	18.097
Saldo al 31.12.2007	Euro	74.009
Variazione	Euro	-55.912

La voce risulta così suddivisa:

Descrizione	Valore
Interessi passivi su "pre-paid" Rbs	7.561
Interessi passivi c/c	3.280
Interessi debito JP Morgan	2.381
Interessi ritardato pagamento Rbs	2.068
Interessi passivi su "pre-paid" CS	1.616
Interessi passivi collar Merrill	479
Interessi passivi collar JPM	337
Interessi passivi rateazione cartelle	273
Oneri bancari e spese varie	57
Interessi passivi opz Everel	18
Interessi passivi f.ti	14
Differenza cambi	13
Totale	18.097

Dividendi e altri proventi

Saldo al 31.12.2008	Euro	19.128
Saldo al 31.12.2007	Euro	116.102
Variazione	Euro	-96.974

La voce risulta così composta:

Descrizione	Valore
Dividendi erogati da società partecipate	13.506
Proventi fondi di investimento	5.094
Credito d'imposta su proventi fondi di investimento	430
Dividendi su titoli azionari in portafoglio	188
Totale	19.128

Commissioni attive

Saldo al 31.12.2008	Euro	15
Saldo al 31.12.2007	Euro	232
Variazione	Euro	-217

Trattasi di commissioni incassate a fronte di operazioni di prestito titoli non più in essere.

Riprese di valore su crediti

Saldo al 31.12.2008	Euro	4.021
Saldo al 31.12.2007	Euro	0
Variazione	Euro	4.021

Si riferisce alla ripresa di valore del credito vantato nei confronti di Fingruppo Holding SpA totalmente svalutato nel corso del precedente esercizio.

Altri proventi di gestione

Saldo al 31.12.2008	Euro	5.516
Saldo al 31.12.2007	Euro	7.746
Variazione	Euro	- 2.230

La voce risulta così formata:

Descrizione	Valore
Canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria	4.611
Altri ricavi	444
Ricavi per corrispettivi alla firma contratti di locazione	255
Altri proventi da contratti di locazione (rimborsi e varie)	165
Plusvalenze da cessione beni in leasing	41
Totale	5.516

Perdite da operazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2008	Euro	27.300
Saldo al 31.12.2007	Euro	30.911
Variatione	Euro	- 3.611

La voce risulta così formata:

Descrizione	Titoli azionari	IRS	Altri strumenti finanziari	Totale
Utile da realizzo	2.507	22.765	720	25.992
Perdite da realizzo	(2.173)	(18.146)	32.723	12.404
Ripresa svalutazioni		(11.096)		(11.096)
Totale	(2.173)	(6.478)	33.444	27.300

Spese amministrative

Saldo al 31.12.2008	Euro	7.658
Saldo al 31.12.2007	Euro	19.302
Variatione	Euro	-11.644

Descrizione	Valore
Consulenze amministrative	1.546
Compensi c.d.a	1.166
Spese gestione partecipazioni	986
Assicurazioni	902
Spese legali	861
Costo personale	784
Collegio sindacale	392
Costi vari	346
Costi generali amministrativi	263
Fitti passivi	209
Spese società di revisione	198
Totale	7.658

Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali

Saldo al 31.12.2008	Euro	4.500
Saldo al 31.12.2007	Euro	6.446
Variazione	Euro	- 1.946

Descrizione	Valore
Ammortamento beni in locazione finanziaria	4.291
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	151
Ammortamento immobilizzazioni materiali proprie	58
Totale	4.500

Accantonamenti per rischi e oneri

Saldo al 31.12.2008	Euro	19.305
Saldo al 31.12.2007	Euro	157.522
Variazione	Euro	- 138.217

Descrizione	Valore
Stanziamiento per cartella Bernardi	11.389
Acc.to rischi su partecipazione Everel	5.112
Acc.to rischi ex partecipate	2.500
Acc.to put Everel	195
Acc.to rischi vari	108
Totale	19.305

Accantonamenti ai fondi rischi su crediti

Saldo al 31.12.2008	Euro	10.011
Saldo al 31.12.2007	Euro	10.541
Variazione	Euro	- 530

Descrizione	Valore
Acc.to svalutaz credito Everel	9.832
Acc.to sval. OMB	130
Acc.to svalutazione crediti vari	49
Totale	10.011

Rettifiche di valore su crediti

Saldo al 31.12.2008	Euro	6.673
Saldo al 31.12.2007	Euro	3.808
Variazione	Euro	2.865

La voce si riferisce alla seguente svalutazione di crediti:

Descrizione	Valore
Svalutazione finanziamento Bios	6.549
Svalutaz. credito Virtus Finance – Voucher Boscolo	97
Altre svalutazioni.	26
Totale	6.673

Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2008	Euro	93.445
Saldo al 31.12.2007	Euro	585.307
Variazione	Euro	-491.862

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

Descrizione	Valore
Bios S.p.A.	50.596
Fondi di private Equity	13.173
Everel Group S.p.A.	4.999
CST Bristol SpA	4.261
Svalutazione Fashion District	3.775
Sangemini S.p.A.	3.734
Snia S.p.A.	2.373
Locman Srl	2.274
Ammortamento differenza positive di consolidamento Fashion District	1.831
Sangemini Holding S.p.A.	1.596
Ammortamento differenza di consolidamento Everel	1.313
Montecchia Golf S.p.A.	1.072
Ammortamento differenza di consolidamento Draco	867
Ammortamento differenza di consolidamento Montini	553
Obbligazioni Snia	529
Ammortamento differenza di consolidamento F.Leasing	309
MPS	90
Unipol	79
Ammortamento differenza di consolidamento Markfactor	20
Earchimede S.p.A.	1
Totale	93.445

Per quanto concerne le svalutazioni espresse in tabella si rimanda a quanto detto nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa alle voci “Partecipazioni” e “Partecipazioni in imprese del gruppo”.

Proventi straordinari

Saldo al 31.12.2008	Euro	108.377
Saldo al 31.12.2007	Euro	126.922
Variazione	Euro	- 18.545

Tale voce è costituita principalmente da:

Descrizione	Voce
Plusvalenza vendita partecipazioni	83.934
Transazione RBS	12.426
Transazione ex Amministratori	6.906
Proventizzazione fondo rischi GPP	4.261
Altre	100
Riduzione debito JPM	750
Totale	108.377

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

Oneri straordinari

Saldo al 31.12.2008	Euro	6.573
Saldo al 31.12.2007	Euro	4.722
Variazione	Euro	1.851

Trattasi di sopravvenienze passive.

Descrizione	Voce
Minus cessione Clessidra	3.415
Minus vendita partecipazioni	2.074
Minus rettifica patrimonio netto apertura GPP	845
Altre minori	239
Totale	6.573

Imposte sul reddito di esercizio

Saldo al 31.12.2008	Euro	7.877
Saldo al 31.12.2007	Euro	9.386
Variazione	Euro	1.509

Descrizione	Voce
Storno imposte anticipate	8.949
Imposte lussemburghesi	260
Ires	763
Irap	267
Proventi per benefici fiscali	-2.316
Imposte anticipate differite	-30
Totale	7.892

Parte D - Altre informazioni

Al 31.12.2008 risultano in forza n. 8 dipendenti.

Nota integrativa al bilancio consolidato

Stato Patrimoniale riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2008

(valori espressi in migliaia di euro)

ATTIVO	31.12.2008		31.12.2007	
	Euro	%	Euro	%
ATTIVO A BREVE				
Cassa e Banche	39.425	11,32%	306.052	15,85%
Titoli obbligazionari ed azionari	12.755	3,66%	64.008	3,32%
Crediti esigibili entro 12 mesi:				
Liquidità c/o brokers	0	0,00%	11.497	0,60%
Crediti per operazioni di leasing	1.423	0,41%	1.342	0,07%
Crediti verso clientela e finanziamenti attivi a società partecipate	57.809	16,59%	87.008	4,51%
Altri crediti	1.161	0,33%	9.894	0,51%
Erario c/imposte dirette	17.151	4,92%	18.441	0,96%
Azioni e quote	0	0,00%	14.438	0,75%
Ratei e risconti attivi	3.227	0,93%	12.122	0,63%
TOTALE ATTIVO A BREVE	132.951	38,16%	524.802	27,19%
ATTIVO IMMOBILIZZATO				
Titoli immobilizzati	64.795	18,60%	721.032	37,35%
Crediti vs clienti	0	0,00%	45.159	2,34%
Finanziamenti attivi oltre dodici mesi	0	0,00%	0	0,00%
Finanziamenti attivi vs società partecipate	14.072	4,04%	9.092	0,47%
Erario c/imposte anticipate	0	0,00%	0	0,00%
Immobilizzazioni immateriali	267	0,08%	402	0,02%
Immobilizzazioni materiali	10.014	2,87%	13.209	0,68%
Partecipazioni	62.457	17,93%	509.918	26,41%
Partecipazioni in imprese del gruppo	39.624	11,37%	86.451	4,48%
Diff. Positiva di consolidamento	0	0,00%	309	0,02%
Diff. Positiva di patrimonio netto	24.192	6,94%	20.104	1,04%
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO	215.421	61,84%	1.405.676	72,81%
TOTALE ATTIVO	348.372	100,00%	1.930.478	100,00%

Nota integrativa al bilancio consolidato

PASSIVO	31.12.2008		31.12.2007	
	Euro	%	Euro	%
PASSIVO A BREVE				
Banche	35.723	10,25%	1.262.447	65,40%
Debiti pagabili entro dodici mesi:				
Debiti verso la clientela	31	0,01%	775	0,04%
Finanziamenti passivi ed interessi	5.780	1,66%	7.342	0,38%
Fornitori	7.055	2,03%	12.172	0,63%
Fondo imposte	1.111	0,32%	2.773	0,14%
Altri debiti	2.382	0,68%	10.273	0,53%
Ratei e risconti passivi	1.570	0,45%	9.824	0,51%
TOTALE PASSIVO A BREVE	53.652	15,40%	1.305.606	67,63%
PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE				
Prestito titoli	0	0,00%	42.268	2,19%
Trattamento fine rapporto	78	0,02%	75	0,00%
Fondo imposte differite	0	0,00%	0	0,00%
Altri fondi	39.415	11,31%	260.858	13,51%
Patrimonio di terzi	45.376	13,03%	53.208	2,76%
TOTALE PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE	84.869	24,36%	356.409	18,46%
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	343.603	98,63%	718.514	37,22%
Sovrapprezzo azioni	0	0,00%	138.004	7,15%
Riserva legale	0		48.229	2,50%
Altre riserve	(48.882)	-14,03%	0	0%
Riserva di consolidamento	(25.014)	-7,18%	103.257	5,35%
Risultato dell'esercizio	(59.856)	-17,18%	(739.542)	-38,31%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	209.851	60,24%	268.462	13,91%
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	348.372	100%	1.930.477	100%

Nota integrativa al bilancio consolidato

Conto economico riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2008

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008		31.12.2007	
		%		%
RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA				
Dividendi azionari	19.128	16,08%	116.102	43,19%
Interessi attive ed altri proventi	10.256	8,62%	22.686	8,44%
Commissioni attive	15	0,01%	0	0,00%
Canoni di leasing e altri proventi da locazioni finanziarie	0	0,00%	7.357	2,74%
Utile (perdita) su cessione partecipazioni	83.934	70,57%	122.313	45,50%
Utile delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	96	0,08%	0	0,00%
Altri proventi di gestione	5.516	4,64%	389	0,14%
TOTALE RICAVI	118.945	100%	268.847	100%
COSTI DIRETTI				
Interessi ed oneri finanziari	(18.097)	9,20%	(76.715)	7,07%
Perdite da operazioni finanziarie	(27.300)	13,87%	(30.911)	2,85%
TOTALE COSTI DIRETTI	(45.397)		(107.626)	
RISULTATO LORDO GESTIONE CARATTERISTICA	73.548		161.221	
Spese generali ed amministrative	(7.658)	3,89%	(19.437)	1,79%
Altri oneri diversi	(137)	0,07%	0	0,00%
Ammortamenti	(4.500)	2,29%	(6.446)	0,59%
Svalutazione crediti (riprese di valore su crediti)	(2.652)	1,35%	(14.349)	1,32%
Accantonamento al fondo rischi vari e rischi su crediti	(29.316)	14,90%	(157.522)	14,52%
Proventi (oneri) straordinari	(6.573)	3,34%	0	0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	22.712		(36.533)	
Componenti straordinari netti	24.443	-12,42%	(113)	0,01%
Utile partecipazioni valutate al patrimonio netto	0	0,00%	136	-0,01%
Perdite partecipazioni valutate al patrimonio netto	(10.316)	5,24%	(105.868)	9,76%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(93.445)	47,49%	(585.307)	53,94%
Utile(perdita) al lordo delle imposte	(56.606)		(727.685)	
Imposte	(7.877)	4,00%	(9.386)	0,86%
Utile (perdita) di competenza di terzi	4.627	-2,35%	(2.471)	0,23%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(59.856)		(739.542)	

Rendiconto finanziario consolidato dell'esercizio chiuso al 31.12.2008

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008	31.12.2007
Risultato dell'esercizio	(59.856)	(739.542)
Risultato di spettanza di terzi	(4.627)	0
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali e materiali	4.500	6.446
TFR	25	9
Svalutazione crediti	6.673	0
Svalutazione partecipazioni	93.445	0
Accantonamento fondo rischi su crediti	10.011	168.063
Accantonamento fondo rischi vari	19.305	0
CCN GESTIONE CORRENTE	69.476	(565.024)
Decremento titoli immobilizzati	407.807	443.559
Decremento finanziamenti attivi	0	24.546
Decremento imposte anticipate	0	2.455
Decremento immobilizzazioni finanziarie	0	159.813
Decremento partecipazioni	410.477	195.694
Decremento immobilizzazioni materiali	(1.305)	5.946
Decremento immobilizzazioni immateriali	135	0
Incremento fondo rischi ed oneri	(19.305)	0
Decremento di Titoli e azioni	670.675	
Aumento capitale sociale e sovrapprezzo	0	49.613
Variazioni di patrimonio netto	510.381	0
Variazione netta area di consolidamento	0	5.545
Decremento differenze positive di consolidamento	0	306
Incrementi debiti verso enti finanziari a termine o con preavviso	39	52.914
Increment debiti verso clientela a termine o con preavviso	6.280	0
TOTALE FONTI	1.985.184	940.391
Incremento crediti verso clienti	0	0
Incremento differenze positive di patrimonio netto	0	15.643
Incremento immobilizzazioni finanziarie	0	108
Incremento di partecipazioni	(9.634)	0
Decremento imposte differite	0	42

Nota integrativa al bilancio consolidato

Incremento immobilizzazioni materiali	0	5.543
Incremento immobilizzazioni immateriali	0	108
Rimborso prestito obbligazionario	(356.556)	220.874
Riacquisto Prestito obbligazionario	0	0
Utilizzo fondo rischi vari	(227.749)	25.283
Utilizzo fondo rischi su crediti	(10.011)	0
Decremento fondo imposte differite	0	0
Decremento di capitale sociale e sovrapprezzo	(512.916)	0
Decremento patrimonio netto di terzi	(3.205)	0
Rimborso debiti verso enti creditizi a termine o con preavviso	(1.243.175)	651.200
Rimborso debiti verso enti finanziari a termine o con preavviso	0	0
Rimborso debiti verso clientela a termine o con preavviso	0	105.462
Utilizzo TFR	(22)	0
TOTALE IMPIEGHI	(2.363.268)	1.024.155
Variazione di CCN	(308.608)	(648.788)
Attività liquide	(288.573)	133.830
Crediti a breve	(62.198)	(21.112)
Titoli e azioni	0	20.517
Ratei e risconti attivi	(8.895)	3.595
TOTALE ATTIVO A BREVE	(359.666)	136.830
Banche	27.418	770.545
Debiti a breve	(5.362)	16.728
Ratei e risconti passivi	29.002	(1.655)
TOTALE PASSIVO A BREVE	51.058	785.618
Variazione di CCN	(308.608)	(648.788)

Brescia, 6 aprile 2009

Il consiglio di amministrazione

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

Agli Azionisti
di HOPA S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di HOPA S.p.A. e sue controllate chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di HOPA S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

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 13 giugno 2008.

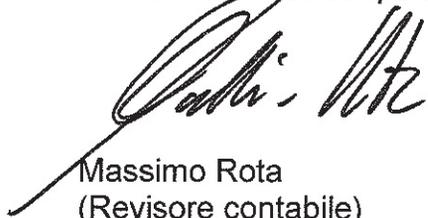
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato di HOPA S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
4. Ai fini di una migliore comprensione del bilancio si segnala che una parte significativa delle attività esposte nel bilancio consolidato di HOPA S.p.A., per il periodo chiuso al 31 dicembre 2008, pari a circa il 19 per cento, è rappresentata da investimenti diretti in fondi di private equity non quotati, iscritti 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 della 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 ed apprezzamento, utilizzando le conoscenze e le evidenze disponibili alla data di redazione del bilancio.

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

Milano, 14 aprile 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Rota
(Revisore contabile)