

## BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008

### ***Forma e contenuto del bilancio consolidato al 31.12.2008***

Il presente documento costituisce il primo bilancio consolidato del gruppo Tethys SpA.

Il bilancio consolidato del gruppo "Tethys SpA 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. 165 bis del D.L. 58/98.

**Stato patrimoniale consolidato al 31.12.2008**

(espresso in migliaia di Euro)

**ATTIVO**

	31.12.2008	
<b>10. Cassa e disponibilità</b>		2
<b>20. Crediti verso enti creditizi</b>		47.460
a) a vista	47.460	
b) altri crediti	0	
<b>30. Crediti verso enti finanziari</b>		16.605
a) a vista	1.498	
b) altri crediti	15.107	
<b>40. Crediti verso la clientela</b>		71.393
a) a vista	2.898	
b) altri crediti	68.495	
<b>50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso</b>		12.755
b) di enti creditizi	159	
d) di altri emittenti	12.596	
<b>60. Azioni, quote, altri titoli a reddito variabile</b>		64.795
<b>70. Partecipazioni</b>		60.653
a) valutate al patrimonio netto	48.870	
b) altre	11.783	
<b>80. Partecipazioni in imprese del gruppo</b>		39.623
a) valutate al patrimonio netto	39.622	
b) altre	1	
<b>90. Differenze positive di consolidamento</b>		0
<b>100. Differenze positive di patrimonio netto</b>		24.112
<b>110. Immobilizzazioni immateriali</b>		267
di cui:		
<b>120. Immobilizzazioni materiali</b>		10.016
<b>150. Altre attività</b>		19.947
<b>160. Ratei e risconti attivi</b>		3.227
a) ratei attivi	2.221	
b) risconti attivi	1.006	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>370.855</b>

**PASSIVO**

	31.12.2008	
<b>10. Debiti verso enti creditizi</b>		<b>69.475</b>
a) a vista	7.893	
b) a termine o con preavviso	61.582	
<b>20. Debiti verso enti finanziari</b>		<b>5.840</b>
a) a vista	5.589	
b) a termine o con preavviso	251	
<b>30. Debiti verso clientela</b>		<b>11.861</b>
a) a vista	6.137	
b) a termine o con preavviso	5.724	
<b>40. Debiti rappresentati da titoli</b>		<b>31</b>
a) obbligazioni	31	
<b>50. Altre passività</b>		<b>4.691</b>
<b>60. Ratei e risconti passivi</b>		<b>1.575</b>
a) ratei passivi	1.485	
b) risconti passivi	90	
<b>70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		<b>78</b>
<b>80. Fondo per rischi ed oneri</b>		<b>25.469</b>
b) fondi imposte e tasse	1.689	
d) altri fondi	23.780	
<b>90. Fondi rischi su crediti</b>		<b>15.735</b>
<b>100. Fondi rischi finanziari generali</b>		<b>696</b>
<b>120. Differenze negative di consolidamento</b>		<b>30.682</b>
<b>130. Differenze negative di patrimonio netto</b>		<b>0</b>
<b>140. Patrimonio di pertinenza di terzi</b>		<b>174.953</b>
<b>150. Capitale</b>		<b>30.000</b>
<b>170. Riserve</b>		<b>-192</b>
e) riserva di consolidamento	-192	
<b>190. Utili (perdite) portati a nuovo</b>		<b>-2</b>
<b>200. Utile (perdita) d'esercizio</b>		<b>-37</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>370.855</b>

**Garanzie ed impegni**

<b>10. GARANZIE RILASCIATE</b>		<b>71.732</b>
<b>20. IMPEGNI</b>		<b>51.601</b>
<b>TOTALE GARANZIE E IMPEGNI</b>		<b>123.333</b>

**Conto economico consolidato al 31.12.2008**

(espresso in migliaia Euro)

**COSTI**

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

**RICAVI**

		31.12.2008
10. Interessi attivi e proventi assimilati		0
20. Dividendi e altri proventi		0
30. Commissioni attive		0
70. Altri proventi di gestione		0
80. Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		0
90. Proventi straordinari		0
120. Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi		0
130. Perdita d'esercizio		37
<b>TOTALE</b>		<b>37</b>

## **Attività del Gruppo**

Le società del gruppo controllate e collegate da "Tethys SpA 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 svolge l'attività di assunzione e cessione di partecipazioni in società nonché la concessione di finanziamenti e il coordinamento tecnico amministrativo e finanziario delle società partecipate.

## **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 dell'esercizio chiuso al 31.12.2008;
- conto economico consolidato riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2008;

## 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 Tethys le società partecipate direttamente dalla stessa, Hopa SpA e Markfactor SpA nonché le controllate e collegate indirette per il tramite della stessa Hopa.

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

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>% di possesso</i>	<i>Valore carico</i>	<i>Patrimonio Netto di competenza</i>	<i>Risultato al 31.12.2008 di competenza</i>
<b>Controllo diretto:</b>					
HOPA S.p.A.	Brescia	38,74	50.619	81.296	(23.188)
MARKFACTOR S.p.A. (*)	Brescia	70	2.748	3.946	149

(\*) la partecipata è detenuta direttamente per il 25% e indirettamente tramite la controllata Hopa SpA per il 45%

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>% di possesso(*)</i>	<i>Valore carico</i>	<i>Patrimonio Netto di competenza</i>	<i>Risultato al 31.12.2008 di competenza</i>
<b>Controllo indiretto:</b>					
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	120	16.923	9.961

(\*) la percentuale è riferita al possesso detenuto dalla controllata Hopa direttamente e indirettamente nelle singole partecipate

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):

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>% di Possesso(*)</i>	<i>Valore carico</i>	<i>Patrimonio Netto di competenza</i>	<i>Risultato al 31.12.2008 di competenza</i>
<b>Controllo indiretto:</b>					
MONTINI S.p.A.	Roncadelle (BS)	70	51.026	36.939(**)	(1.470) (**)
EVEREL GROUP S.p.A.	Valeggio S/M (VR)	50,84	5.283	2.686(**)	(4.209) (**)

(\*) la percentuale è riferita al possesso detenuto dalla controllata Hopa direttamente nelle singole partecipate

(\*\*) bozza bilancio consolidato al 31.12.2008

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/controlate

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 detenute tramite la controllata HOPA SpA, e la sub controllata Earchimede SpA, 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):

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>% di Possesso</i>	<i>Valore carico</i>	<i>Patrimonio Netto di competenza</i>	<i>Risultato al 31.12.2008 di competenza</i>
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)(**)

(\*) la percentuale è riferita al possesso detenuto dalla controllata Hopa direttamente e indirettamente nelle singole partecipate  
(\*\*) bilancio consolidato al 30.09.2008

#### ***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:

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>% di Partecipazione (*)</i>	<i>Valore carico</i>
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 SpA.	Marina di Campo (LI)	35,41	1.250

(\*) la percentuale è riferita al possesso detenuto dalla controllata Hopa direttamente nelle singole partecipate

### **Data di riferimento**

La data di riferimento del bilancio consolidato è il 31.12.2008, data di chiusura del bilancio di esercizio di Tethys SpA 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. 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 SpA, non si è ritenuto di aggiornare il patrimonio netto della partecipata, in quanto nel quarto trimestre 2008 non si sono verificati eventi tali da influenzare significativamente il patrimonio netto consolidato della stessa.

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 delle rispettive società.

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 Tethys SpA S.p.A. direttamente nelle società Hopa SpA e Markfactor SpA e indirettamente tramite Hopa SpA in 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., 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 2.667 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.
- 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 Tethys SpA.
- 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.

**c) Operazioni tra società del Gruppo ed interessi di minoranza**

I rapporti reciproci di credito e di debito esistenti al 31.12.2008 tra le società incluse nell'area di consolidamento sono stati eliminati.

Il capitale di pertinenza di terzi e la relativa quota del risultato di esercizio di pertinenza dei soci di minoranza delle partecipate Hopa SpA, Earchimede S.p.A. e Markfactor SpA sono stati evidenziati nello stato patrimoniale nell'apposita voce "Patrimonio di pertinenza di terzi".

**d) Prospetto di raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio evidenziati nel bilancio della Tethys SpA 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 Tethys SpA S.p.A. e quelli indicati nel bilancio consolidato al 31.12.2008 è la seguente (in migliaia di Euro):

<b>Bilancio 31.12.2008</b>		
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Risultato</b>
<b>Patrimonio netto Tethys al 31.12.08</b>	<b>29.961</b>	<b>(37)</b>
Eliminazione di consolidamento e rettifiche positive (negative):		
Patrimonio netto società consolidate	259.236	0
Patrimonio di terzi	(174.953)	0
Valore di carico partecipazioni consolidate	(53.367)	0
Storno valore di carico partecipata Bios	(138)	0
Storno equity Markfactor in Hopa	(208)	0
Storno differenza di consolidamento Markfactor in Hopa	(80)	0
<b>Valori risultanti in bilancio consolidato</b>	<b>60.451</b>	<b>(37)</b>

### **Patrimonio netto consolidato**

Il capitale sociale è di euro 30.000.000.

### **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:*

- le valutazioni sono fatte secondo prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività;*
- 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;*
- la rilevazione dei proventi e degli oneri è effettuata nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento;*
- la svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati esclusivamente mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi;*
- le attività acquisite in nome e per conto di terzi non figurano nel bilancio;*
- il criterio base di valutazione è stato quello del costo, salvo quanto diversamente indicato nella presente nota integrativa.*

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

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

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

*Si esaminano di seguito i criteri adottati.*

## 1. Crediti, garanzie e impegni

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

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

*Le garanzie sono esposte al valore nominale.*

*Gli impegni sono esposti al valore di sottoscrizione.*

## 2. Titoli

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

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

## 3. Partecipazioni

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

## 4. Operazioni fuori bilancio

*Nelle "operazioni fuori bilancio" sono considerate le operazioni su contratti derivati che risultavano in essere alla data di chiusura dell'esercizio, valutate in ottemperanza ai principi statutari*

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
<u>Variaz. area consolidamento</u>	<u>Euro</u>	<u>2</u>

La voce comprende le giacenze di liquidità detenute presso la società Hopa SpA.

#### Crediti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2008	Euro	47.460
<u>Variaz. area consolidamento</u>	<u>Euro</u>	<u>42.430</u>

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

#### Crediti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2008	Euro	16.605
<u>Variaz. area consolidamento</u>	<u>Euro</u>	<u>16.605</u>

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Credito verso fondo Clessidra	da 3 a 12 mesi	10.083
Finanziamento verso Fingruppo Holding SpA	da 3 a 12 mesi	5.036
Crediti per adesione consolidato fiscale	da 3 a 12 mesi	756
Crediti verso cedenti (maturandi)		634
Fatture da emettere factoring		97
<b>Totale</b>		<b>16.606</b>

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	71.393
Variaz. area consolidamento	Euro	71.393

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
Crediti verso clientela Markfactor	fino a tre mesi	8.889
	Da 3 a 12 mesi	259
	Durata indeter. (*)	19.278
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
<b>Totale</b>		<b>71.393</b>

(\*) la voce comprende crediti per 3,9 milioni di euro scaduti nel mese di dicembre e crediti maturandi per 14.440

La voce Crediti verso clientela Markfactor SpA che, considerati anche i crediti verso enti finanziari di 730 mila euro ammontano a complessivi euro 29,2 milioni di euro si riferiscono (i) ai crediti per anticipazioni su contratti per 11,4 milioni di euro a fronte della cessione di crediti futuri, non iscritti nelle voci dello stato patrimoniale ma riportati comunque come richiesto nelle istruzioni di Banca d'Italia in apposita evidenza contabile per 16,7 (ex lege 52/91 art.3) (ii) ai crediti ceduti alla società e non ancor incassati per 15,1 milioni di euro (iii) a 2,4 per crediti verso debitori per finanziamenti e per (iv) 97 a fronte di fatture da emettere.

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
Variaz. area consolidamento	Euro	12.755

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
<b>Totale</b>	<b>12.755</b>

## Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile

Saldo al 31.12.2008	Euro	64.795
Variaz. area consolidamento	Euro	64.795

### 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
<b>Totale</b>	<b>213</b>	<b>213</b>

#### 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
<b>Totale</b>	<b>64.581</b>	

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	60.653
Variaz. area consolidamento	Euro	60.653

a) valutate al patrimonio netto:

Descrizione	Valore
Fashion District Group SpA	35.810
Draco SpA	11.652
Locman SpA	1.250
Fashion District Service Srl	157
<b>Esistenze finali</b>	<b>48.869</b>

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
<b>Totale</b>	<b>11.783</b>

## Partecipazioni in imprese del gruppo

Saldo al 31.12.2008	Euro	39.623
Variaz. area consolidamento	Euro	-12.285

Descrizione	Valore
Montini SpA	36.936
Everel Group SpA	2.687
<b>Esistenze finali</b>	<b>39.623</b>

## Differenze positive di patrimonio netto

Saldo al 31.12.2008	Euro	24.112
Variaz. area consolidamento	Euro	24.112

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
Draco SpA	8.672	0	(867)	7.805
<b>Totale</b>	<b>34.939</b>	<b>(6.363)</b>	<b>(4.544)</b>	<b>24.112</b>

## Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31.12.2008	Euro	267
Variaz. area consolidamento	Euro	267

La voce è composta (i) per 40 mila euro da “spese di impianto” ovvero dai costi notarili sostenuti in relazione a modifiche statutarie effettuate negli esercizi precedenti, ammortizzate in quote costanti in cinque anni, per 44 mila euro da “spese incrementative su beni di terzi” riferiti ai costi sostenuti per l’allestimento dei nuovi uffici, ammortizzati lungo la durata del relativo contratto di locazione, (iii) per 167 mila euro da “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, e (iv) per i residui 17 mila euro da altre immobilizzazioni immateriali

## Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31.12.2008	Euro	10.016
Variaz. area consolidamento	Euro	10.016

La voce si riferisce soprattutto alle immobilizzazioni materiali di F. Leasing S.p.A., la maggior parte delle quali concesse in locazione finanziaria. In particolare la voce è composta per 5.523 mila euro da automezzi, 2.792 da immobili e 1.699 da altri beni

## Altre attività

Saldo al 31.12.2008	Euro	19.947
Variaz. area consolidamento	Euro	18.596

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

Descrizione	Valore
Erario c/imposte dirette	17.284
Altri crediti	1.568
Imposte anticipate	1.082
Fornitori fatture da ricevere	13
Totale	19.947

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 – in ossequio al principio di prudenza – 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.

Gli altri crediti sono costituiti quanto a 1.349 migliaia di euro dal saldo della proforma pagata allo studio legale per l'assistenza e consulenza resa in merito all'acquisizione della partecipata HOPA SpA e di talune partecipazioni in società controllate dalla stessa Hopa SpA.

## Ratei e risconti attivi

Saldo al 31.12.2008	Euro	3.227
Variaz. area consolidamento	Euro	3.227

### 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	69.475
<u>Variaz. area consolidamento</u>	<u>Euro</u>	<u>43.360</u>

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamenti passivi	da 3 a 12 mesi	35.467
Finanziamenti passivi	oltre 5 anni	26.115
Apertura di credito in c/c	a vista	7.893
<b>Esistenze finali</b>		<b>69.475</b>

Relativamente ai finanziamenti passivi con durata da 3 a 12 mesi, 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.

I finanziamenti passivi con durata oltre 5 anni sono rappresentati dal contratto di finanziamento concesso a Tethys Spa dalla Banca Popolare di Lodi Spa e Banca Monte dei Paschi di Siena Spa. Il finanziamento del valore di euro 26.086.396,00 è stato erogato il 23 dicembre 2008 e dovrà essere rimborsato in un'unica soluzione il 23 dicembre 2015. Tethys Spa dovrà rimborsare l'importo del finanziamento unitamente agli interessi maturati calcolati al tasso fisso annuo del 4,875%. L'importo indicato in tabella tiene conto del rateo interessi maturati sino al 31 dicembre 2008.

### Debiti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2008	Euro	5.840
<u>Variaz. area consolidamento</u>	<u>Euro</u>	<u>5.780</u>

La voce si riferisce per 5,6 milioni di euro al debito vantato dal fondo Equinox Inv. Company nei confronti di Hopa S.p.A.

## Debiti verso la clientela

Saldo al 31.12.2008	Euro	11.861
Variaz. area consolidamento	Euro	11.861

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
Debiti verso cedenti (factoring)	durata indeterminata(*)	4.806
Caparra confirmatoria Locman	da 3 a 12 mesi	625
Caparra confirmatoria Montecchia	da 3 a 12 mesi	250
<b>Totale</b>		<b>11.861</b>

(\*) l'importo è costituito dallo scarto fra il valore nominale dei crediti acquisiti ed il valore delle somme anticipate ai cedenti

## Debiti rappresentati da titoli

Saldo al 31.12.2008	Euro	31
Variaz. area consolidamento	Euro	31

## Altre passività

Saldo al 31.12.2008	Euro	4.691
Variaz. area consolidamento	Euro	2.543

La voce risulta principalmente così composta:

Descrizione	Valore
Debiti per compenso ammi/dipendenti/sindaci	161
Debite diversi	109
Premio IRS	213
Debiti per dividendi	339
Fornitori	3.455
Erario c/ritentue	389
Erario c/iva di gruppo	25
<b>Esistenze finali</b>	<b>4.691</b>

## Ratei e risconti passivi

Saldo al 31.12.2008	Euro	1.575
<u>Variaz. area consolidamento</u>	<u>Euro</u>	<u>1.575</u>

### 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 90

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
<u>Variaz. area consolidamento</u>	<u>Euro</u>	<u>75</u>

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	25.469
<u>Variaz. area consolidamento</u>	<u>Euro</u>	<u>25.464</u>

Così rappresentati:

### b) Fondi imposte e tasse Euro 1.689

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

Descrizione	Valore
Imposte di competenza dell'esercizio	885
Imposte estere	804
<b>Esistenze finali</b>	<b>1.689</b>

**c) Altri fondi** **Euro** **23.780**

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 spese legali	100
Fondo copertura perdite future partecipazione Bware Technologies Srl in liq.	150
<b>Totale</b>	<b>23.780</b>

Il fondo copertura perdite cartella Bernardi si riferisce allo stanziamento 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..

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

I rimanenti fondi sono stati stanziati per considerare perdite eventuali delle partecipate per le quali a oggi non è certo l'ammontare o la data di sopravvenienza.

### Fondo rischi su crediti

	<b>Saldo al 31.12.2008</b>	<b>Euro</b>	<b>15.735</b>
	<b>Variaz. area consolidamento</b>	<b>Euro</b>	<b>15.735</b>
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		
<b>Totale</b>	<b>15.735</b>		

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 fidejussione 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.

#### **Fondo rischi finanziari generali**

Saldo al 31.12.2008	Euro	696
Variaz. area consolidamento	Euro	696

Il fondo è stato stanziato nel corso dell'esercizio 2006 dalla Markfactor SpA.

#### **Patrimonio netto di terzi**

Saldo al 31.12.2008	Euro	174.953
Variaz. area consolidamento	Euro	174.953

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

#### **Patrimonio netto**

Saldo al 31.12.2008	Euro	60.451
Variaz. area consolidamento	Euro	30.490

Il patrimonio netto risulta così composto:



Descrizione	Valore
Capitale sociale	30.000
Differenze negative di consolidamento (*)	30.682
Riserva di consolidamento	( 192 )
Perdite portate a nuovo	( 2 )
Utile (perdita) d'esercizio	( 37 )
<b>Totale</b>	<b>60.451</b>

(\*) Tali differenze si sono generate per effetto del consolidamento di Hopa SpA

## Impegni, garanzie e operazioni fuori bilancio

Saldo al 31.12.2008	Euro	123.344
Variaz. area consolidamento	Euro	123.344

La voce risulta così formata:

Descrizione	Valore
Titoli depositati a garanzia presso istituti di credito	469
Altre garanzie	25.325
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
<b>Totale</b>	<b>123.333</b>

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	1.451.964

### **Parte C - Informazioni sul conto economico**

Si precisa che il conto economico consolidato corrisponde al conto economico civilistico della vostra società in quanto l'acquisto si è formalizzato in data 24 dicembre 2008 e pertanto gli effetti a conto economico di tale acquisizione saranno evidenziati a partire dal 1 gennaio 2009 e saranno espressi nel bilancio consolidato del prossimo esercizio.

### **Parte D - Altre informazioni**

Al 31.12.2008 risultano in forza n. 8 dipendenti.

Stato Patrimoniale riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2008

(valori espressi in migliaia di euro)

ATTIVO		31.12.2008	
ATTIVO A BREVE		Euro	%
Cassa e Banche		47.462	12,80%
Titoli obbligazionari ed azionari		12.755	3,44%
Crediti esigibili entro 12 mesi:			
Liquidità c/o brokers		0	0,00%
Crediti per operazioni di leasing		1.423	0,38%
Crediti verso clientela e finanziamenti attivi a società partecipate		72.503	19,55%
Altri crediti		2.796	0,75%
Erario c/imposte dirette		17.151	4,62%
Azioni e quote		0	0,00%
Ratei e risconti attivi		3.227	0,87%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>		<b>157.317</b>	<b>42,42%</b>
ATTIVO IMMOBILIZZATO			
Titoli immobilizzati		64.795	17,47%
Crediti vs clienti		0	0,00%
Finanziamenti attivi oltre dodici mesi		0	0,00%
Finanziamenti attivi vs società partecipate		14.072	3,79%
Erario c/imposte anticipate		0	0,00%
Immobilizzazioni immateriali		267	0,07%
Immobilizzazioni materiali		10.016	2,70%
Partecipazioni		60.653	16,35%
Partecipazioni in imprese del gruppo		39.623	10,68%
Diff. Positiva di consolidamento		0	0,00%
Diff. Positiva di patrimonio netto		24.112	6,50%
<b>TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>		<b>213.538</b>	<b>57,58%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>370.855</b>	<b>100,00%</b>

PASSIVO		31.12.2008	
PASSIVO A BREVE		Euro	%
Banche		40.861	11,02%
Debiti pagabili entro dodici mesi:			
Debiti verso la clientela		31	0,01%
Finanziamenti passivi ed interessi		5.840	1,57%
Fornitori		11.860	3,20%
Fondo imposte		1.689	0,46%
Altri debiti		4.691	1,26%
Ratei e risconti passivi		1.575	0,42%
<b>TOTALE PASSIVO A BREVE</b>		<b>66.547</b>	<b>17,94%</b>
PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE			
Finanziamenti passivi ed interessi		28.615	7,72%
Trattamento fine rapporto		78	0,02%
Fondo imposte differite		0	0,00%
Altri fondi		40.211	10,84%
Patrimonio di terzi		174.953	
<b>TOTALE PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE</b>		<b>243.857</b>	<b>18,58%</b>
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		30.000	8,09%
Sovrapprezzo azioni		0	0,00%
Riserva legale		0	
Altre riserve		(2)	
Differenze negative di consolidamento		30.682	
Riserva di consolidamento		(192)	
Risultato dell'esercizio		(37)	-0,01%
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>60.451</b>	<b>8,08%</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>370.855</b>	<b>100%</b>

Conto economico riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2008

(valori espressi in migliaia di euro)

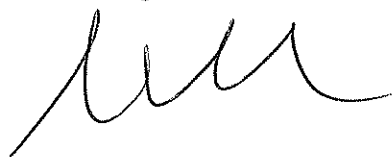
	31.12.2008	
<b>RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA</b>		<b>%</b>
Dividendi azionari	0	-
Interessi attivi ed altri proventi	0	-
Commissioni attive	0	-
Canoni di leasing e altri proventi da locazioni finanziarie	0	-
Utile (perdita) su cessione partecipazioni	0	-
Utile delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	0	-
Altri proventi di gestione	0	-
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>COSTI DIRETTI</b>		
Interessi ed oneri finanziari	(29)	44,62%
Perdite da operazioni finanziarie	0	0,00%
<b>TOTALE COSTI DIRETTI</b>	<b>(29)</b>	
<b>RISULTATO LORDO GESTIONE CARATTERISTICA</b>	<b>(29)</b>	
Spese generali ed amministrative	(2)	3,08%
Altri oneri diversi	0	0,00%
Ammortamenti	0	0,00%
Svalutazione crediti (riprese di valore su crediti)	0	0,00%
Accantonamento al fondo rischi vari e rischi su crediti	0	0,00%
Proventi (oneri) straordinari	0	0,00%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(31)</b>	
Componenti straordinarie nette	0	0,00%
Utile partecipazioni valutate al patrimonio netto		0,00%
Perdite partecipazioni valutate al patrimonio netto	0	0,00%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	0	0,00%
Utile(perdita) al lordo delle imposte	(31)	0
Imposte	(5)	7,69%
Utile (perdita) di competenza di terzi	0	0,00%
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(36)</b>	

Milano, 30 marzo 2009

*p. Il Consiglio di Amministrazione*

*Il Presidente*

*Sig. Salvatore Mancuso*



**TETHYS S.p.A.**

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

Relazione sulla gestione del bilancio consolidato al 31/12/2008

Signori Soci,

Tethys S.p.A. ha chiuso al 31 dicembre 2008 il suo primo bilancio consolidato. Si precisa che nel corso dei due esercizi precedenti la società è risultata inattiva mentre il 2008 ha visto l'acquisizione, a seguito di lunghe e complesse trattative con Fingruppo Holding S.p.A. in liquidazione, della partecipazione in Hopa SpA e di alcune partecipazioni minori di cui anche la stessa Hopa detiene delle interessenze.

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 partecipazione pari al 35,32% del capitale sociale di Hopa (unitamente ad alcune partecipazioni minoritarie detenute direttamente da Fingruppo in altre società del Gruppo Hopa); 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.

Sono stati inoltre perfezionati patti parasociali e contratti di opzione, aventi scadenza nel 2013, 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.

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.

Il bilancio consolidato del gruppo Tethys, consolida, con il metodo integrale, come riportato nell'apposita sezione della Nota Integrativa, le situazioni patrimoniali e le risultanze economiche di sei società controllate direttamente e indirettamente che esercitano attività finanziaria. Nell'area di consolidamento sono inoltre incluse due società controllate direttamente ed indirettamente e quattro 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.

### ***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 "subprime" 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.

\*\*\*

#### ***Dati salienti del bilancio consolidato***

Qui di seguito siamo a riepilogare i principali dati patrimoniali del Gruppo al 31.12.2008 (valori espressi in migliaia di Euro). Si precisa che gli effetti dell'acquisizione sono solo riferibili allo stato patrimoniale in quanto la data di acquisizione coincide sostanzialmente con la data di chiusura dell'esercizio.



Principali aggregati di stato patrimoniale  
(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008
Titoli azionari e obbligazionari	77.550
Partecipazioni	102.218
Posizione finanziaria netta a breve termine	64.446
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	14.072
Patrimonio netto	60.493

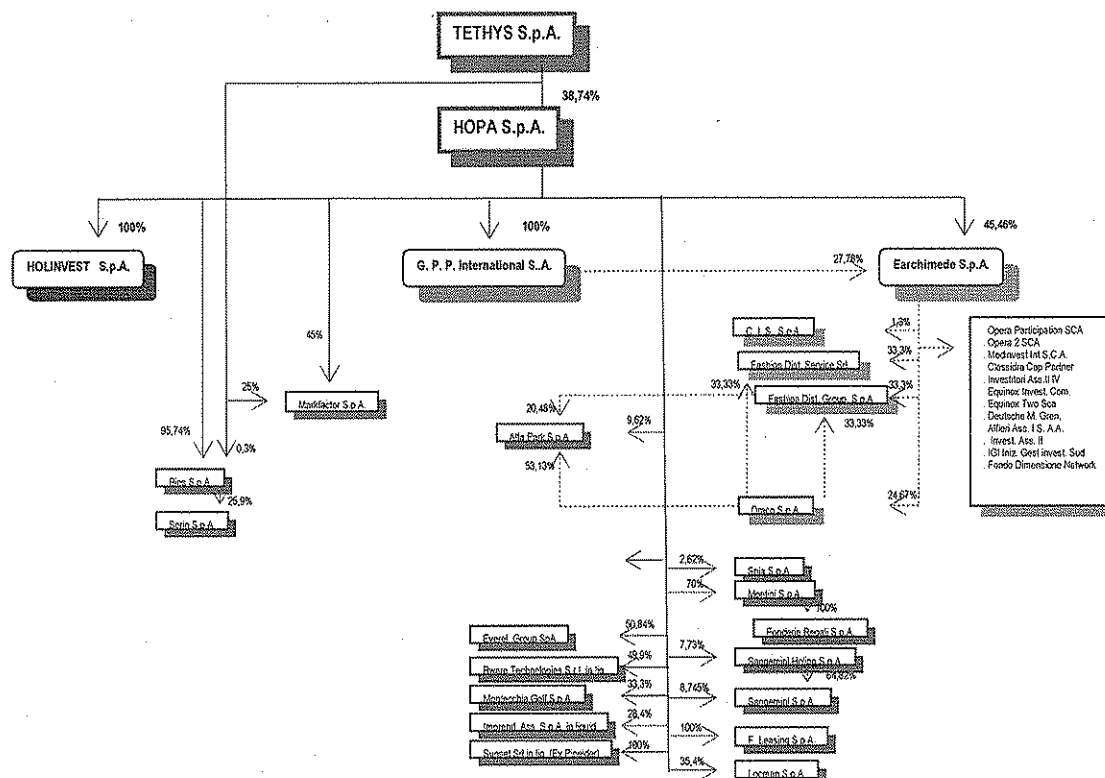
Principali aggregati di conto economico  
(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2008
Dividendi	0
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	0
Interessi passivi ed assimilati	(29)
Interessi attivi e assimilati	1
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	0
Imposte sul reddito	(6)
Risultato dell'esercizio	(35)

*Andamento delle società appartenenti al Gruppo Tethys S.p.A.*

**Struttura del Gruppo**

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



Riepiloghiamo nel seguito alcuni dati essenziali relativi alle principali società appartenenti al Gruppo Tethys.

#### Società controllate aventi attività di natura finanziaria

##### **HOPA S.p.A.**

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.

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
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)

### **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 (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 detentrica 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

### 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 2009 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).

### 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, 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.

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'altro 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.

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'iscrizione 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.

### **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 antecedentemente 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***

Il Gruppo 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 Tethys, ad oggi non è più caratterizzata da rischi in linea con le indicazioni del Consiglio di Amministrazione della controllata Hopa SpA.

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 (i) alla controllante Tethys che ha stipulato un contratto di finanziamento a medio termine che prevede una unica scadenza a 5 anni ad un tasso fisso del 4,875% nonché (ii) alla controllata Bios S.p.A. il cui debito non dovrebbe 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 controllata Hopa SpA è dotata di linee di affidamento a medio termine sufficienti a far fronte ai fabbisogni finanziari aziendali.

### **Attività di direzione e coordinamento**

Tethys 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 detenute da società incluse nel consolidamento***

Alla data del 31 dicembre 2008 non esistevano azioni proprie detenute.

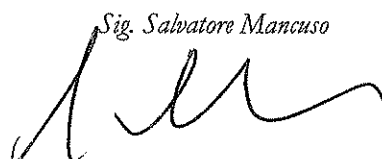
#### ***Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione.***

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

Milano, 30 marzo 2009

***p. II Consiglio di Amministrazione***

***Il Presidente***

Sig. Salvatore Mancuso  


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

Agli Azionisti  
di TETHYS S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di TETHYS 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 TETHYS S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio 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.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato di TETHYS S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
- 4 Ai fini di una migliore comprensione del bilancio si segnala che una parte significativa delle attività esposte nel bilancio consolidato di TETHYS S.p.A., per il periodo chiuso al 31 dicembre 2008, pari a circa il 17 per cento del totale attivo, 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 TETHYS S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del DLgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato di TETHYS S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 15 aprile 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Rota  
(Revisore contabile)