

BILANCIO CONSOLIDATO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2010

Forma e contenuto del bilancio consolidato al 31.12.2010

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

Il bilancio consolidato del gruppo "Tethys S.p.A." chiuso al 31 Dicembre 2010 è costituito dallo stato patrimoniale consolidato, dal conto economico consolidato e dalla presente nota integrativa consolidata, così come previsto dagli artt. 24 e seguenti del Decreto Legislativo n. 87/92. Il bilancio è corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione e sulla situazione del gruppo.

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

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

ATTIVO (valori espressi in euro migliaia)

		31.12.2010		31.12.2009
10. Cassa e disponibilità		67		4
20. Crediti verso enti creditizi		43.432		25.708
a) a vista	43.432		25.708	
b) altri crediti	0		0	
30. Crediti verso enti finanziari		17.651		23.787
a) a vista	15.271		12.076	
b) altri crediti	2.380		11.711	
40. Crediti verso la clientela		45.669		87.068
a) a vista	10.752		24.323	
b) altri crediti	34.917		62.745	
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		881		3.054
a) di emittenti pubblici	0		0	
b) di enti creditizi	0		0	
c) di enti finanziari	0		0	
d) di altri emittenti	881		3.054	
60. Azioni, quote, altri titoli a reddito variabile		31.363		36.339
70. Partecipazioni		211.723		53.004
a) valutate al patrimonio netto	47.807		44.361	
b) altre	163.916		8.643	
80. Partecipazioni in imprese del gruppo		0		15.216
a) valutate al patrimonio netto	0		13.715	
b) altre	0		1.501	
90. Differenze positive di consolidamento		2.846		3.202
100. Differenze positive di patrimonio netto		17.057		19.755
110. Immobilizzazioni immateriali		186		146
di cui:				
- costi d'impianto	0		0	
- avviamento	0		0	
120. Immobilizzazioni materiali		4.027		6.961
140. Azioni proprie		0		9.875
150. Altre attività		23.198		17.322
160. Ratei e risconti attivi		639		993
a) ratei attivi	20		29	
b) risconti attivi	619		964	
TOTALE ATTIVO		398.739		302.434

PASSIVO

		31.12.2010		31.12.2009
10. Debiti verso enti creditizi		69.137		30.727
a) a vista	779		3.322	
b) a termine o con preavviso	68.358		27.405	
20. Debiti verso enti finanziari		43.189		19.653
a) a vista	188		6.654	
b) a termine o con preavviso	43.001		12.999	
30. Debiti verso clientela		35		1.575
a) a vista	35		88	
b) a termine o con preavviso	0		1.487	
40. Debiti rappresentati da titoli		31		31
a) obbligazioni	31		31	
b) altri titoli	0		0	
50. Altre passività		6.270		6.531
60. Ratei e risconti passivi		260		319
a) ratei passivi	64		10	
b) risconti passivi	196		309	
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		101		96
80. Fondo per rischi ed oneri		40.604		26.012
b) fondi imposte e tasse	79		1.037	
c) fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	0		0	
d) altri fondi	40.525		24.975	
90. Fondi rischi su crediti		2.483		5.708
120. Differenze negative di consolidamento		30.518		30.518
140. Patrimonio di pertinenza di terzi		184.695		148.801
150. Capitale		30.000		30.000
170. Riserve		(1.587)		4.671
a) riserva legale	0		0	
d) altre riserve	0		0	
e) riserva di consolidamento	(1.587)		4.671	
190. Utili (perdite) portati a nuovo		(4.590)		-39
200. Utile (perdita) d'esercizio		(2.407)		-2.169
TOTALE PASSIVO		398.739		302.434

Garanzie ed impegni

10. GARANZIE RILASCIATE		8.355		23.076
20. IMPEGNI		18.544		25.069
TOTALE GARANZIE E IMPEGNI		26.899		48.145

COSTI

		31.12.2010		31.12.2009
10. Interessi passivi ed oneri assimilati		2.208		3.077
20. Commissioni passive		0		5
30. Perdite da operazioni finanziarie		0		0
40. Spese amministrative		13.577		10.988
a) spese per il personale	756		452	
b) altre spese amministrative	12.821		10.536	
50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali		1.927		3.246
60. Altri oneri di gestione		93		97
70. Accantonamenti per rischi ed oneri		16.085		2.138
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti		2.112		321
90. Rettifiche di valore su crediti		13.640		1.039
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni fin.		3.183		9.707
110. Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		2.520		8.112
120. Oneri straordinari		1.062		696
140. Imposte sul reddito di esercizio		(277)		1.292
150. Utile d'esercizio di pertinenza di terzi		0		786
160. Utile dell'esercizio		0		0
TOTALE		56.130		41.504

RICAVI

		31.12.2010		31.12.2009
10. Interessi attivi e proventi assimilati		2.720		3.484
di cui : su titoli a reddito fisso	0		0	
20. Dividendi e altri proventi		783		17
a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	783		0	
b) su partecipazioni	0		17	
30. Commissioni attive		0		100
40. Profitti da operazioni finanziarie		197		1.255
50. Riprese di valore su crediti e su acc.ti per garanzie e impegni		823		12.334
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		41.714		208
70. Altri proventi di gestione		2.050		3.435
80. Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		114		141
90. Proventi straordinari		3.236		18.361
110. Variazione negativa del fondo per rischi finanziari generali		696		0
120. Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi		1.390		0
130. Perdita d'esercizio		2.407		2.169
TOTALE		56.130		41.504

Attività del Gruppo

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

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

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

PARTE A — I criteri di consolidamento

Area di consolidamento e presentazione del bilancio consolidato.

L'area di consolidamento al 31.12.2010 comprende oltre alla capogruppo Tethys S.p.A. le società partecipate direttamente dalla stessa Hopa S.p.A. nonché le controllate e collegate indirette per il tramite della stessa Hopa.

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

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>% di possesso(1)</i>	<i>Valore Carico</i>	<i>Patrimonio Netto di competenza</i>	<i>Risultato al 31.12.2010 di competenza</i>
Controllo diretto:					
HOPA S.p.A.	Brescia	42,20	52.484	85.620 ^(***)	-8.702
Controllo indiretto (2):					
EARCHIMEDE S.p.A.	Brescia	35,88	151.720	152.074 ^(*)	536
BIOS S.p.A.	Milano	21,20	1.500	28.123 ^(*)	24.762
G.P.P. INTERNATIONAL S.A.	Lussemburgo	42,20	17.475	17.475 ^(**)	-6.973
F. LEASING S.p.A.	Brescia	42,20	4.588	4.588 ^(*)	-460
MARKFACTOR S.p.A.	Brescia	42,20	600	670 ^(*)	-8.159
HOLINVEST S.p.A.	Brescia	42,20	26	228 ^(*)	-105

(*) bilancio al 31.12.2010

(**) bilancio intermedio al 31.12.2010

(***) bozza bilancio consolidato 31.12.2010

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

(2) Il valore di patrimonio netto e il risultato di esercizio sono quelli di competenza della controllata Hopa S.p.A..

Rispetto all'esercizio precedente è da rilevare il consolidamento della società Bios S.p.A. avvenuto a seguito del fatto che la società espone un patrimonio netto complessivo di 65,5 milioni di euro, comprensivo di un utile di esercizio pari a euro 25,3 milioni di euro derivante dalla ripresa di valore della partecipata Sorin S.p.A., tale risultato positivo, ove realizzato mediante la cessione delle azioni Sorin, risulterebbe sufficiente al rimborso dei debiti finanziari e delle azioni di classe B di cui Hopa non è detentrica, nonché permetterebbe il pagamento integrale dei debiti scaturenti dagli obblighi previsti negli accordi relativi alla ristrutturazione del debito, residuando in termini patrimoniali di ulteriori residui 28,1 milioni di euro di competenza del socio Hopa. Per quanto attiene il contenuto degli accordi di ristrutturazione del debito si rimanda a quanto ampiamente descritto nella Relazione sulla gestione.

Rispetto all'esercizio precedente è uscita dall'area di consolidamento la società Everel Group S.p.A. in quanto la quota del 70% del capitale sociale è stata ceduta in data 23 giugno 2010 a favore di Secondlife S.r.l., società di nuova costituzione facente capo al dott. Enrico Zobe. Sulla quota residua del 30% esiste una opzione put a favore di Hopa S.p.A. e una opzione call a favore di Secondlife S.r.l. che comporterebbero, qualora esercitate, la dismissione della partecipazione da parte di Hopa S.p.A.

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

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

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

(*) bilancio consolidato al 30.09.2010
(**) bilancio civilistico 31.12.2010
(***) bilancio consolidato al 31.12.2010

Partecipazioni escluse dall'area di consolidamento

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

<i>Società</i>	<i>Sede</i>	<i>% di part.ne</i>	<i>Valore carico</i>
BWARE TECHNOLOGIES S.r.l. in liquidazione	Milano	49,90	0
SUNSET S.R.L. IN LIQUID.	Brescia	100	0

Data di riferimento

La data di riferimento del bilancio consolidato è il 31.12.2010, data di chiusura del bilancio di esercizio di Tethys S.p.A..

Tutte le imprese rientranti nell'area di consolidamento chiudono il proprio bilancio al 31 dicembre, ad eccezione di G.P.P. International S.A. che chiude l'esercizio al 30 giugno nonché di Fashion District Group S.p.A. e di Fashion District Service S.r.l. che chiudono al 30 settembre. Per quanto riguarda G.P.P. International S.A., si è provveduto alla redazione di un bilancio intermedio ex art 37 D.Lgs 87/92 riferito al periodo 1/1/2010 -31/12/2010. Infine per quanto riguarda Fashion District Group S.p.A. e Fashion District Service Srl, non si è ritenuto di aggiornare il risultato di conto economico delle partecipate, in quanto nel quarto trimestre del 2010 non si sono verificati eventi tali da influenzare la redditività delle stesse in maniera significativa.

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

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

Criteri di consolidamento

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

a) Partecipazioni consolidate integralmente

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

b) Partecipazioni valutate col "metodo del patrimonio netto"

Alle società Everel Group S.p.A., Fashion District Group S.p.A., Fashion District Service S.r.l., Draco S.p.A. e BH Holding S.p.A, è attribuito un valore determinato in applicazione dell'art. 19 del D.Lgs. 87/92, cosiddetto "metodo del patrimonio netto", in ottemperanza ai dettami dell'art. 36, 2° comma, lettera c) del citato decreto.

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

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

- Fashion District Group S.p.A. per un valore originario di 18.310 mila Euro e residuo al 31 dicembre 2010 di 10.986, differenza imputabile quale avviamento dei due outlet gestiti dalla partecipata di Earchimede S.p.A., entrata nel esercizio 2009 nell'area di consolidamento di Hopa S.p.A..
- Draco S.p.A. per un valore originario di 8.672 mila Euro e residuo al 31 dicembre 2010 di 6.071, differenza imputabile ad avviamento della società operante da decenni nel settore immobiliare a sua volta detentrica di una quota del 33,33% della Fashion District Group S.p.A..

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

c) Operazioni tra società del Gruppo ed interessi di minoranza

I rapporti reciproci di credito e di debito esistenti al 31.12.2010 e le transazioni economiche intervenute nel corso dell'esercizio chiuso a tale data tra le società incluse nell'area di consolidamento sono stati eliminati.

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

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

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

	Bilancio 31.12.2010		Bilancio 31.12.2009	
	Patrimonio netto	Risultato	Patrimonio netto	Risultato
Patrimonio netto Tethys bilancio civilistico	23.931	- 1.479	25.410	- 4.551
Eliminazione di consolid. e rettifiche positive (neg.):				
Patrimonio netto società consolidate	275.057	-2.316	238.856	2.151
Patrimonio di terzi	-184.695	1.390	-148.801	-785
Valore di carico partecipazioni consolidate	-52.484	0	-52.484	0
Storno rettifiche di valore della capogruppo su società consolidate	0	-2	0	1.016
Eliminazione az. proprie detenute dalla controllata	-9.875	0	0	0
Valori risultanti in bilancio consolidato	51.934	-2.407	62.981	-2.169

e) Patrimonio netto consolidato

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

Descrizione	Capitale sociale	Differenze negative di consolidamento	Riserva di cons.	Utile (perdita) portati a nuovo	Risultato cons.	Totale
Saldo al 31.12.2009	30.000	30.518	4.671	(39)	(2.169)	62.981
Destinazione risultato esercizio precedente			2.382	(4.551)	2.169	0
Eliminazione azioni proprie controllate			(9.875)			(9.875)
Altri movimenti			1.235			1.235
Utile di esercizio					(2.407)	(2.407)
Saldo al 31.12.2010	30.000	30.518	(1.587)	(4.590)	(2.407)	51.934

Principi e metodi contabili

PARTE A - I criteri di valutazione

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

Sezione 1 - L'illustrazione dei criteri di valutazione

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

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

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

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

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

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

Si esaminano di seguito i criteri adottati.

1. Crediti, garanzie e impegni

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

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

Le garanzie sono esposte al valore nominale.

Gli impegni sono esposti al valore di sottoscrizione.

2. Titoli

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, calcolato 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. Immobilizzazioni materiali e immateriali

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

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

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

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

5. Altri criteri

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

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

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

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

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

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

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

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

Applicazione di eventuali deroghe.

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

PARTE B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

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

ATTIVO

Cassa e disponibilità

Saldo al 31.12.2010	Euro	67
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>4</u>
Variazione	Euro	63

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

Crediti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2010	Euro	43.432
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>25.708</u>
Variazione	Euro	17.724

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

Crediti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2010	Euro	17.651
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>23.787</u>
Variazione	Euro	-6.136

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

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

Crediti verso la clientela

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

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

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

La voce “Finanziamenti attivi” si riferisce alle erogazioni effettuate da F.Leasing S.p.A. e da Markfactor S.p.A. a favore della propria clientela, tutte fruttifere di interessi a condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato. I finanziamenti della controllata Markfactor S.p.A. sono esposti al netto di una svalutazione analitica pari ad euro 8.640 mila euro a seguito del deperimento della maggior parte delle posizioni creditorie, vantate dalla società nei confronti dei crediti riferiti alle posizioni Bregoli S.p.A. e alle posizioni Medeghini S.p.A. come già riportato nella relazione sulla gestione del presente bilancio a cui si rimanda per una più dettagliata evidenza degli accadimenti succedutisi.

La voce “Finanziamenti a società partecipate” si riferisce alle erogazioni effettuate a favore delle società BH Holding S.p.A., Everel Group S.p.A., Sunset S.r.l. in liquidazione, Alfa Park S.r.l. e Fashion District Group S.p.A. tutte fruttifere a condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato ad eccezione del finanziamento erogato a Alfa Park di 1.156

mila euro infruttifero di interessi, a Sunset S.r.l in liquidazione per euro 630 mila euro nonché a BH Holding S.p.A. di 50 mila euro.

La Voce "Crediti per partecipazioni cedute" è composta principalmente dal credito vantato nei confronti di Copernico S.p.A. di 15 milioni di euro di quota capitale derivante dalla cessione del 70% del capitale sociale di Montini S.p.A. nonché dal credito per la cessione di Omb S.p.A. in liquidazione intervenuta nell'anno 2007 per circa 2 milioni di Euro. A fronte del credito per la cessione di OMB S.p.A. è stato accantonato un fondo rischi per l'intero importo.

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

Saldo al 31.12.2010	Euro	881
Saldo al 31.12.2009	Euro	3.054
Variazione	Euro	- 2.173

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

Titoli non immobilizzati non quotati

Trattasi dei seguenti titoli obbligazionari::

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

Per quanto concerne il residuo credito vantato nei confronti di OMB Brescia S.p.A. in liquidazione, tale credito si è ridotto in corso d'anno al fine di allineare il valore iscritto con il valore di presunto realizzo.

Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile

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

Titoli azionari non immobilizzati

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

Titoli azionari immobilizzati:

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

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

Partecipazioni

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

a) valutate al patrimonio netto:

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

b) altre:

Descrizione	Valore
Sorin S.p.A.	156.224
Alfa Park S.r.l.	6.212
Part. C.I.S. Comp. Inv. e Sviluppo	1.472
Part. Inn. Tec S.r.l.	5
Part. Isfor 2000 S.p.A.	3
Sangemini Holding S.p.A.	0
Sangemini S.p.A.	0
Bware Technologies S.r.l.	0
Merzario S.p.A.	0
Totale	163.916

Variazioni annue delle partecipazioni:

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

Partecipazioni in imprese del gruppo

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

La voce si è decrementata a seguito della cessione della maggioranza del capitale sociale detenuto nella Everel Group S.p.A. come da contratto di vendita del 23 giugno 2010 nonché a seguito del consolidamento con il metodo integrale della Bios S.p.A..

La voce ha subito la seguente movimentazione:

	Valutate al P.N.	Altre	Totale
Esistenze iniziali	13.715	1.501	15.216
Decremento per cessione	-7.778		-7.778
Decremento per giroconto altra voce di bilancio	-5.937	-1.501	-7.438
esistenze finali	0	0	0

Differenze positive di consolidamento

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

La differenza è così composta:

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

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

Differenze positive di patrimonio netto

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

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

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

Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

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

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

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

Descrizione	Macchine ufficio elettroniche	Automezzi	Mobili e arredi	Immobili	Altri	Totale
Esistenze iniziali nette	28	2.876	741	2.577	740	6.961
Variazione area di consolidamento	2					2
Acquisti	6	141	66			213
Altri incrementi				65		65
Vendite al netto dei fondi amm.to	(4)	(475)		(245)	(23)	(747)
Donazione quadro			(679)			(679)
Altri decrementi				(142)		(142)
Ammortamenti	(8)	(1.278)	(11)	(206)	(143)	(1.646)
Esistenze finali	23	1.264	117	2.049	574	4.027

Azioni proprie

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

La voce si riferisce alle azioni della Hopa S.p.A. detenute da Earchimede S.p.A. pari al 7,15% del capitale sociale. Il valore delle azioni è stato eliminato con contropartita riserva azioni proprie che nell'ambito del consolidato confluisce nella riserva di consolidamento.

Altre attività

Saldo al 31.12.2010	Euro	23.198
Saldo al 31.12.2009	Euro	17.322
Variazione	Euro	5.876

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

Descrizione	Valore
Erario c/imposte dirette	22.661
Imposte anticipate	297
Altri crediti	241
Totale	23.198

La voce "Erario c/imposte dirette" riguarda il credito vantato verso l'Erario derivante dalle ritenute d'acconto subite e dagli acconti versati da tutte le società facenti parte del consolidato fiscale trasferiti alla controllante per effetto dell'adesione allo stesso. L'incremento di euro 5.910 mila euro rispetto al saldo esposto nel bilancio 31 dicembre 2009 di 16.751 mila euro è dovuto al consolidamento della controllata Bios S.p.A. che a sua volta vanta un credito Ires di 7.269 mila euro parzialmente compensato dagli utilizzi effettuati in corso d'anno.

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

Ratei e risconti attivi

Saldo al 31.12.2010	Euro	639
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>933</u>
Variazione	Euro	-354

La voce è prevalentemente riferibile a risconti di premi assicurativi.

PASSIVO

Debiti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2010	Euro	69.137
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>30.727</u>
Variazione	Euro	38.410

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamenti passivi	da 1 a 5 anni	39.598
Finanziamenti passivi	da 1 a 5 anni	28.760
Finanziamenti passivi	da 3 a 12 mesi	779
Esistenze finali		69.137

I finanziamenti a durata indeterminata sono riferiti al debito della controllata Bios S.p.A. nei confronti di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. oggetto di ristrutturazione come da accordi di riscadenziamento del debito sottoscritti in data 24 dicembre 2008 per la cui descrizione si rimanda a quanto ampiamente illustrato nella relazione sulla gestione del presente bilancio. I “debiti verso banche” con scadenza da 1 a 5 anni sono rappresentati dal finanziamento concesso a Tethys S.p.A. dalla Banca Popolare di Lodi S.p.A. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.. Il finanziamento è stato erogato per un valore di Euro 26.086.396 il 23 dicembre 2008 e dovrà essere rimborsato in un'unica soluzione il 23 dicembre 2015. Tethys S.p.A. dovrà rimborsare l'importo del finanziamento unitamente agli interessi maturati calcolati al tasso fisso annuo del 4,875%. L'importo indicato tiene conto del rateo interessi maturati sino al 31 dicembre 2010.

Debiti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2010	Euro	43.189
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>19.653</u>
Variazione	Euro	23.536

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamento Ghea S.r.l	da 1 a 5 anni	32.998
Finanziamento M.G.I. S.p.A	da 3 a 12 mesi	10.000
Finanziamenti passivi	da 3 a 12 mesi	186
Altri finanziamenti	da 3 a 12 mesi	5
Esistenze finali		43.189

La voce si riferisce (i) quanto a 10 milioni di euro al debito per il finanziamento rimborsabile a vista ottenuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A. scaduto in data 28 febbraio 2011 e rinnovato fino al 30 settembre 2011, (ii) quanto a euro 32.998 mila euro al finanziamento ottenuto da Bios S.p.A. nei confronti di Ghea S.r.l. oggetto di ristrutturazione come da accordi di riscadenziamento del debito sottoscritti in data 24 dicembre 2008 per la cui descrizione si rimanda a quanto ampiamente illustrato nella relazione sulla gestione del presente bilancio, (iii) il finanziamento di 186 mila euro è infruttifero ed è stato erogato dalla Mittel S.p.A..

Debiti verso la clientela

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

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

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

Debiti rappresentati da titoli

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

Altre passività

Saldo al 31.12.2010	Euro	6.270
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>6.531</u>
Variazione	Euro	-261

La voce risulta così composta:

Descrizione	Valore
Debiti vs fornitori	5.356
Debiti per dividendi	278
Crediti verso Erario e Ist. Previd.	269
Debiti per compenso amm.ni/dipendenti/sindaci	243
Debiti diversi	104
Debito verso dipendenti	20
Totale	6.270

Ratei e risconti passivi

Saldo al 31.12.2010	Euro	260
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>319</u>
Variazione	Euro	-59

Trattamento di fine lavoro subordinato

Saldo al 31.12.2010	Euro	101
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>96</u>
Variazione	Euro	5

Trattasi dell'effettivo debito al 31/12/2010 delle Società verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31.12.2010	Euro	40.604
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>26.012</u>
Variazione	Euro	14.592

Così rappresentati:

b) Fondi imposte e tasse

Euro 79

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

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

c) Altri fondi **Euro 40.525**

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

Descrizione	Valore
Fondo interessi passivi futuri "Bios"	13.944
Fondo accantonamento "management fee"	13.500
Fondo copertura perdite ex partecipate da Hopa	7.625
Fondo partecipazione Everel	3.042
Fondo partecipazione Sunset Srl in liquidazione	2.264
Fondo partecipazione Bware Technologies Srl in liq.	150
Totale	40.525

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

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

Il fondo interessi futuri partecipata Bios e il fondo management fee si riferiscono allo stanziamento delle risorse destinate al pagamento degli interessi passivi maturati dal 1 luglio 2008 fino al 31 dicembre 2010 al tasso fisso del 4,875% nonché all'onere relativo al pagamento della management fee, stabilita negli accordi di riscadenziamento del debito e che sarà riconosciuta a Mittel, Equinox e Tethys, quale corrispettivo per la gestione e per la valorizzazione della partecipazione in Sorin. Tali

stanziamenti si sono resi necessari a fronte della valorizzazione della partecipazione Sorin a 1,73 euro per azione effettuata in sede di redazione del bilancio della controllata, valore che, ove realizzato mediante la cessione delle azioni, consentirebbe il pagamento integrale dei debiti bancari oggetto di ristrutturazione di complessivi Euro 110.000.000, il pagamento della management fee e degli interessi passivi stanziati nel presente bilancio per il valore maturato al 31 dicembre 2010.

Fondo rischi su crediti

Saldo al 31.12.2010	Euro	2.483
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>5.708</u>
Variazione	Euro	- 3.225

Il fondo è così composto:

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

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

Il fondo rischi su crediti è relativo agli accantonamenti destinati a fronteggiare rischi soltanto eventuali su esposizioni nei confronti di soggetti in temporanea situazione di obiettiva difficoltà effettuati dalla controllata F.Leasing S.p.A..

Patrimonio netto di terzi

Saldo al 31.12.2010	Euro	184.695
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>148.801</u>
Variazione	Euro	35.894

Si riferisce al patrimonio netto di spettanza dei soci di minoranza di Hopa S.p.A., di Earchimede S.p.A. e di Bios S.p.A.. In particolare per quanto concerne i detentori delle azioni B della controllata Bios S.p.A. si è opportunamente considerato quale patrimonio netto di terzi 37.404 mila euro che

corrispondono all'ammontare complessivo dovuto al fine del pieno soddisfo di tali azionisti in ragione delle loro ragioni di credito come da accordi di ristrutturazione del debito ampiamente illustrati nella relazione sulla gestione del presente bilancio.

Patrimonio netto di pertinenza del gruppo

Saldo al 31.12.2010	Euro	51.934
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>62.981</u>
Variazione	Euro	-11.047

Impegni, garanzie e operazioni fuori bilancio

Saldo al 31.12.2010	Euro	26.899
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>48.145</u>
Variazione	Euro	-21.246

La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente imputabile (i) all'estinzione delle garanzie prestate a favore di Everel Group S.p.A. per 5 milioni di euro a garanzia di finanziamenti bancari ottenuti dalla stessa come da contratto di cessione del 70% del capitale sociale a favore di Secondlife S.r.l., (ii) all'estinzione della fidejussione rilasciata a favore di Markfactor S.p.A. per 5 milioni di euro a garanzia di finanziamenti bancari utilizzati in esercizi precedenti; (iii) alla riduzione per 4,4 milioni di euro per un "mandato di credito" a favore della partecipata Markfactor S.p.a. iscritto per 5,2 milioni di euro e allineato al valore di esposizione della partecipata al 31 dicembre 2010 pari a 0,8 milioni di euro; (iv) alla riduzione per complessivi 1,1 milioni di euro della garanzia prestata nel corso degli esercizi 2003, 2004 e 2005 a favore degli acquirenti dei contratti di leasing dalla controllata F.Leasing S.p.A, (vii) alla riduzione degli impegni per versamenti da effettuare in fondi di investimento per euro 5,4 milioni di euro.

La voce risulta così composta:

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

La voce “Impegni per versamenti da effettuare in fondi di investimento” è composta dagli impegni per versamenti da effettuare in fondi di investimento da parte di Earchimede S.p.A.. La voce “impegni” 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. Le “Fideiussioni e lettere di patronage” è riferita alla fideiussione per 5,8 milioni di Euro rilasciata a favore della Auchan S.p.A. (già Società Italiana Distribuzione Moderna S.p.A.) a fronte di garanzie contrattuali relative alla partecipazione ceduta nella società Colmark S.p.A..

Parte C - Informazioni sul conto economico

Interessi attivi e proventi assimilati

Saldo al 31.12.2010	Euro	2.720
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>3.484</u>
Variazione	Euro	-764

La voce risulta così suddivisa:

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

Interessi passivi e oneri assimilati

Saldo al 31.12.2010	Euro	2.208
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>3.077</u>
Variazione	Euro	-869

La voce risulta così suddivisa:

Descrizione	Valore
Interessi passivi su finanziamenti	1.658
Interessi passivi rateazione cartella esattoriale	365
Interessi passivi c/c	35
Oneri Bancari	150
Totale	2.208

Dividendi e altri proventi

Saldo al 31.12.2010	Euro	783
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>17</u>
Variazione	Euro	766

Commissioni attive

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

Profitti da operazioni finanziarie

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

La voce risulta così formata:

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

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

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

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

Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2010	Euro	41.714
Saldo al 31.12.2009	Euro	208
Variazione	Euro	41.506

Il saldo al 31.12.2010 è generato, quanto ad euro 41.539, dall'effetto a conto economico del ripristino di valore della partecipazione in Sorin S.p.A. che attualmente risulta iscritta ad un valore complessivo di Euro 156.223.623 pari a Euro 1,73 per

azione. Tale valore, corrisponde alla media delle quotazioni ufficiali rilevate da Borsa Italiana S.p.A. con riferimento al periodo 1 novembre 2010 - 28 febbraio 2011.

Altri proventi di gestione

Saldo al 31.12.2010	Euro	2.050
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>3.435</u>
Variazione	Euro	- 1.385

La voce risulta così formata:

Descrizione	Valore
Canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria	1.714
Altri ricavi	211
Altri proventi da contratti di locazione e factoring	94
Plusvalenze da cessione beni in leasing	31
Totale	2.050

Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto

Saldo al 31.12.2010	Euro	114
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>141</u>
Variazione	Euro	-27

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

Spese amministrative

Saldo al 31.12.2010	Euro	13.577
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>10.988</u>
Variazione	Euro	2.589

Descrizione	Valore
Spese legali	6.146
Consulenze amministrative	1.843
Compensi c.d.a	1.730
Spese gestione partecipazioni	1.044

Costo personale	756
Costi generali amministrativi	481
Collegio sindacale	443
Fitti passivi	327
Assicurazioni	307
Revisione	246
Varie	168
Compenso organismo di vigilanza	86
Totale	13.577

Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali

Saldo al 31.12.2010	Euro	1.927
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>3.246</u>
Variazione	Euro	- 1.319

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

Accantonamenti per rischi e oneri

Saldo al 31.12.2010	Euro	16.085
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>2.138</u>
Variazione	Euro	13.947

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

Nell'esercizio si è provveduto a stanziare un accantonamento per interessi passivi maturati sui finanziamenti Ghea Srl e Monte dei Paschi di Siena per il periodo intercorrente dal 1 luglio 2008 al 31 dicembre 2010 di 13.944 mila euro, nonché all'ulteriore stanziamento di 2.141 mila euro relativo al fondo dedicato al pagamento della management fee da riconoscere a Mittel, Equinox e Tethys quale corrispettivo

per la gestione e per la valorizzazione della partecipazione in Sorin. Entrambi gli accantonamenti sono dovuti agli accordi di riscadenziamento del debito menzionati nella relazione sulla gestione del presente bilancio.

Accantonamenti ai fondi rischi su crediti

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

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

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

Rettifiche di valore su crediti

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

La voce si riferisce alla seguente svalutazione di crediti:

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

La svalutazione dei crediti Markfactor S.p.A. si riferisce a rettifiche analitiche effettuate nell'esercizio e relative a soggetti in fallimento. La svalutazione del credito Everel deriva dagli accordi sottoscritti in data 23 giugno 2010 relativi alla cessione del 70% del capitale sociale della partecipazione a favore di Secondlife S.r.l.. Contestualmente alla compravendita della partecipazione al prezzo di 5 milioni di euro è stato previsto, oltre alla rinuncia ad una quota del finanziamento soci per complessivi euro 5 milioni e il rimborso parziale dello stesso per l'importo di Euro 2,5 milioni, la successiva estinzione del Finanziamento Soci, mediante versamenti rateali garantiti da garanzia fideiussoria a prima richiesta da parte di un istituto bancario, la sostituzione di HOPA da parte di Secondlife nelle garanzie dalla medesima rilasciate nell'interesse di Everel in favore di banche creditrici della stessa ammontanti ad Euro 5.000.000, con piena liberazione di Hopa da ogni obbligo a riguardo.

Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2010	Euro	3.183
Saldo al 31.12.2009	Euro	9.707
Variazione	Euro	-6.524

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

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

Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto

Saldo al 31.12.2010	Euro	2.520
---------------------	------	-------

<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>8.112</u>
Variazione	Euro	-5.592

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

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

Proventi straordinari

Saldo al 31.12.2010	Euro	3.236
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>18.361</u>
Variazione	Euro	- 15.125

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

Oneri straordinari

Saldo al 31.12.2010	Euro	1.062
<u>Saldo al 31.12.2009</u>	<u>Euro</u>	<u>696</u>
Variazione	Euro	366

Gli oneri straordinari sono costituiti quanto a 952 mila euro al versamento delle sanzioni corrisposte in data 30 dicembre 2010 a seguito dell'accertamento da parte della GDF avente ad oggetto la controllata di diritto lussemburghese GPP International S.A.

Imposte sul reddito di esercizio

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

Descrizione	Voce
Imposte differite utilizzate nell'esercizio	(324)
Irap	76
Ires	(29)
Imposte lussemburghesi	0
Totale	-277

Parte D - Altre informazioni

Al 31.12.2010 risultano in forza n. 8 dipendenti.

Operazioni con parti correlate

Nel corso del 2010, per quanto riguarda l'operatività con controparti correlate individuate sulla base dell'art. 2359 del Codice Civile si segnala che con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all'ordinaria attività del Gruppo e non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale. Tutte le operazioni sono regolate a condizioni di mercato e si riferiscono:

	Verso amministratori sindaci e altri organi interni	Verso soci	Verso altre parti correlate	Totale
<u>Attivo di Stato Patrimoniale</u>				-
Crediti verso la clientela				
Crediti verso enti finanziari		15.270		15.270
Azioni quote altri titoli a reddito var.		4.188		4.188
<u>Passivo di Stato Patrimoniale</u>				-
Debiti verso enti creditizi		28.760		28.760
Debiti verso enti finanziari		10.196		10.196
Altri fondi		13.500		13.500
Altre passività	357			357

<u>Conto economico</u>				
Interessi passivi		1.765		407
Spese amministrative	2.302	175	229	2.545
Accantonamenti per rischi e oneri		2.141		2.141
Interessi attivi		215		215

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

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

La voce "debiti verso enti creditizi" si riferisce al finanziamento concesso in data 23 dicembre 2009 da Banca Popolare di Lodi S.p.A. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. al tasso fisso annuo del 4,875% da corrispondere alla scadenza del 23 dicembre 2015. Il finanziamento erogato da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. è stato deliberato congiuntamente dalla stessa in quanto banca agente e da Banca Popolare di Lodi S.p.A., banca correlata all'azionista Banco Popolare Società Cooperativa.

La voce "debiti verso enti finanziari" espone quanto a (i) 10 milioni di euro relativi al finanziamento ricevuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A. con scadenza 30 settembre 2011. Mittel Generali Investimenti S.p.A. è a sua volta socia in Tethys, controllante di Hopa ai sensi dell'art. 2359 del codice civile. Su tale debito maturano interessi al tasso euribor tre mesi aumentato di uno spread di 250 bps. (ii) Quanto a 186 migliaia di euro al finanziamento concesso dal socio Mittel S.p.A. a Tethys S.p.A. (iii) quanto a 10 migliaia di euro al debito per servizi di domiciliazione forniti dal socio Mittel S.p.A. con la relativa imputazione a conto economico tra le spese amministrative.

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

La voce "altre passività" verso Amministratori, Sindaci e altri organi interni si riferisce al debito per compensi maturati ma non liquidati. La componente economica di tale

voce di spesa ammonta nell'esercizio a complessivi 2.302 di cui 1.772 relativi ai compensi maturati dal Consiglio di Amministrazione delle diverse società, 443 mila euro per i compensi del Collegio Sindacale e 87 mila euro per i compensi dell'Organismo di Vigilanza.

La voce "interessi passivi" espone quanto a 407 mila euro la componente economica del finanziamento erogato da Mittel GeneraleInvestimenti S.p.A. a favore di Hopa S.p.A e quanto al residuo agli interessi maturati sul finanziamento erogato dai soci Banca Popolare di Lodi S.p.A e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. sopra descritto.

La voce "spese amministrative verso soci" espone per 175 mila euro il costo sostenuto per la domiciliazione relativa agli uffici di Milano corrisposti a Mittel S.p.A per il periodo 1 gennaio 2010 - 31 dicembre 2010.

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

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

Si ricorda inoltre che Tethys ha stipulato con le banche che partecipano al capitale della società, un'opzione per l'acquisto dell'intera ulteriore partecipazione detenuta da queste in Hopa SpA, pari complessivamente al 21,56% del capitale sociale di Hopa S.p.A.. Tale opzione potrà essere esercitata in qualsiasi momento, per un periodo di 5 anni dalla data di stipula.

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

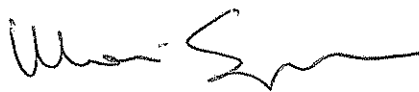
Ai sensi dell'art. 38 comma 1 del D.Lgs. 127/91 riportiamo nella presente tabella un dettaglio dei corrispettivi riconosciuti alla società di revisione cui è stato conferito l'incarico di revisione legale ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. del 27 gennaio 2010 nr. 39, ed alle entità della rete cui appartiene la società di revisione stessa:

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi (migliaia di euro)
Revisione contabile capogruppo	Società di Revisione	5,5
Revisione contabile controllate	Società di Revisione	104,5

Servizi di attestazione	Società di Revisione	n.a.
Servizi di consulenza fiscale	Società di Revisione	n.a.
Altri servizi (procedure concordate)	Società di Revisione	n.a.

Nel corso dell'anno sono stati corrisposti al revisore uscente PriceWaterhouseCoopers S.p.A. corrispettivi per circa 148 mila euro.

Milano, 30 maggio 2011



TETHYS S.p.A.
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Stato Patrimoniale riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2010

(valori espressi in migliaia di euro)

ATTIVO	31.12.2010		31.12.2009	
ATTIVO A BREVE	Euro	%	Euro	%
Cassa e Banche	43.499	10,91%	25.712	8,50%
Titoli obbligazionari ed azionari	882	0,22%	3.054	1,01%
Crediti esigibili entro 12 mesi:				
Crediti per operazioni di leasing	188	0,05%	1.423	0,47%
Crediti verso clientela e finanz. attivi a società partecipate	34.080	8,55%	75.728	25,04%
Altri crediti	239	0,06%	171	0,06%
Erario c/imposte dirette	22.661	5,68%	17.151	5,67%
Azioni e quote	0	0,00%	0	0,00%
Ratei e risconti attivi	639	0,16%	993	0,33%
TOTALE ATTIVO A BREVE	102.188	25,63%	124.232	41,08%
ATTIVO IMMOBILIZZATO				
Titoli immobilizzati	31.363	7,87%	36.339	12,02%
Crediti vs clienti	2.380	0,60%	25.195	8,33%
Finanziamenti attivi oltre dodici mesi:				
Finanziamenti attivi vs società partecipate	26.672	6,69%	8.509	2,81%
Erario c/imposte anticipate	297	0,07%	0	0,00%
Immobilizzazioni immateriali	186	0,05%	146	0,05%
Immobilizzazioni materiali	4.027	1,01%	6.961	2,30%
Partecipazioni	211.723	53,10%	53.004	17,53%
Partecipazioni in imprese del gruppo	0	0,00%	15.216	5,03%
Azioni proprie	0	0,00%	9.875	3,27%
Diff. Positiva di consolidamento	2.846	0,71%	3.202	1,06%
Diff. Positiva di patrimonio netto	17.057	4,28%	19.755	6,53%
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO	296.551	74,73%	178.202	58,92%
TOTALE ATTIVO	398.739	100,00%	302.434	100,00%

PASSIVO	31.12.2010		31.12.2009	
PASSIVO A BREVE	Euro	%	Euro	%
Banche	779	0,20%	30.727	10,16%
Debiti pagabili entro dodici mesi:				
Debiti verso la clientela	31	0,01%	31	0,01%
Finanziamenti passivi ed interessi	10.188	2,56%	19.653	6,50%
Fornitori	35	0,01%	1.575	0,52%
Fondo imposte	79	0,02%	1.037	0,34%
Altri debiti	6.272	1,57%	6.531	2,16%
Ratei e risconti passivi	260	0,07%	319	0,11%
TOTALE PASSIVO A BREVE	17.644	4,42%	59.873	19,80%
PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE				
Finanziamenti passivi ed interessi	101.359	25,42%	0	0,00%
Trattamento fine rapporto	101	0,03%	96	0,03%
Fondo imposte differite	0	0,00%	0	0,00%
Altri fondi	43.008	10,79%	30.683	10,15%
Patrimonio di terzi	184.692	46,32%	148.801	49,20%
TOTALE PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE	179.580	36,23%	179.580	10,18%
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	30.000	7,52%	30.000	9,92%
Altre riserve	25.928	6,50%	30.479	10,08%
Riserva di consolidamento	-1.586	-0,40%	4.671	1,54%
Risultato dell'esercizio	-2.407	-0,60%	2.169	-0,72%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	51.935	13,02%	62.981	20,82%
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	398.739	100%	302.434	100%

Conto economico riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2010

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2010	%	31.12.2009	%
RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA				
Dividendi azionari	783	0,08%	17	0,08%
Interessi attivi ed altri proventi	2.720	16,21%	3.484	16,21%
Commissioni attive	0	0,47%	100	0,47%
Profitti da operazioni finanziarie	197	5,84%	1.255	5,84%
Utile (perdita) su cessione partecipazioni	3.003	60,77%	13.061	60,77%
Utile delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	114	0,66%	141	0,66%
Altri proventi di gestione	2.050	15,98%	3.435	15,98%
TOTALE RICAVI	8.867	100%	21.493	100%
COSTI DIRETTI				
Interessi ed oneri finanziari	-2.208	11,57%	-3.082	11,57%
Perdite da operazioni finanziarie	0	0,00%	0	0,00%
TOTALE COSTI DIRETTI	-2.208		(3.082)	
RISULTATO LORDO GESTIONE CARATTERISTICA	6.659		18.411	
Spese generali ed amministrative	-13.576	41,24%	(10.988)	41,24%
Altri oneri diversi	-93	0,36%	(97)	0,36%
Ammortamenti	-1.927	12,18%	(3.246)	12,18%
Riprese (svalutazione) di valore su crediti	-12.817	-42,39%	11.295	-42,39%
Variazione negativa del fondo per rischi finanziari generali	(2.459)	9,23%	(2.459)	9,23%
Accantonamento al fondo rischi vari e rischi su crediti	(2.459)	9,23%	(2.459)	9,23%
Proventi (oneri) straordinari	(696)	2,61%	(696)	2,61%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	12.220		12.220	
Componenti straordinarie nette	5.300	-19,89%	5.300	-19,89%
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	208	-0,80%	208	-0,80%
Perdite partecipazioni valutate al patrimonio netto	(8.112)	30,44%	(8.112)	30,44%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(9.707)	36,43%	(9.707)	36,43%
Utile(perdita) al lordo delle imposte	(91)	0	(91)	0
Imposte	(1.292)	4,85%	(1.292)	4,85%
(Utile) perdita di competenza di terzi	(786)	2,95%	(786)	2,95%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	(2.169)		(2.169)	

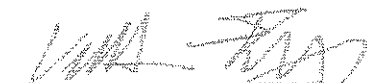
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39

Agli Azionisti di
TETHYS S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di Tethys S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Tethys") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Tethys S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 21 maggio 2010.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato di Tethys S.p.A. al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di Tethys S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo Tethys al 31 dicembre 2010.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Vittorio Frigerio
Socio

Milano, 14 giugno 2011

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

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.323.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560165 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA, IT 03049560165

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

TETHYS S.p.A.

**Bilancio dell'esercizio
31 Dicembre 2010**

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Soci,

il bilancio consolidato del Gruppo Tethys relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, evidenzia un risultato di competenza del Gruppo negativo per circa 2,4 milioni di euro, condizionato per l'anno in esame da rettifiche ed accantonamenti operati con riferimento alle immobilizzazioni finanziarie per circa 3,2 milioni di euro, accantonamenti per rischi e oneri per 16,1 milioni di euro, rettifiche su crediti per 13,6 milioni di euro e rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali per 1,9 milioni di euro.

Il bilancio consolidato del Gruppo Tethys consolida, con il metodo integrale le situazioni patrimoniali e le risultanze economiche di sette società controllate. Nell'area di consolidamento sono inoltre incluse cinque società collegate, il cui consolidamento è stato effettuato applicando il "metodo del patrimonio netto".

Vi informiamo, inoltre, che il bilancio consolidato in esame è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni di legge in materia ed, in particolare, applicando le disposizioni contenute nel D.Lgs. 87/1992 e le relative istruzioni emanate da Banca d'Italia.

Con riferimento ai dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2010 della Capogruppo Tethys S.p.A. (di seguito anche "Tethys" o "Società"), si evidenzia un risultato d'esercizio negativo per circa 1,479 milioni di euro e un patrimonio netto della società di complessivi circa 23,9 milioni di euro.

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

Andamento della gestione

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

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

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

L'operazione si era resa necessaria a seguito della stipula, intervenuta in data 12 ottobre 2009, di un patto parasociale tra Mittel S.p.A., Equinox Two S.c.a. ed Hopa S.p.A., da una parte, ed Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. e MPS Investments S.p.A., dall'altra parte, avente ad oggetto il 38% circa del capitale sociale di Sorin S.p.A.. Gli aderenti al patto hanno inteso conferire stabilità azionaria a tale società, consentendo al management di perseguire in modo continuativo gli obiettivi delineati nel piano industriale approvato dall'organo amministrativo di Sorin e hanno concordato alcune regole in merito alla circolazione delle azioni delle loro rispettive partecipazioni ad alcuni profili di *governance* di Sorin.

Sempre nell'ambito della suddetta operazione, ricordiamo che in data 30 settembre 2009 è stato sottoscritto e versato, da parte di Earchimede S.p.A., un aumento di capitale sociale in BH Holding S.p.A. pari a euro 22.857 con una percentuale del capitale sociale del 19%, mentre in data 12 ottobre 2009 è stato sottoscritto tra Earchimede e BH Holding S.p.A. un contratto di finanziamento per complessivi 20 milioni di euro.

Alla luce dell'esito dell'Offerta, Earchimede ha ottenuto, in data 3 febbraio 2010, il parziale rimborso di 19,3 milioni di euro del finanziamento erogato a favore di BH Holding S.p.A..

Bios S.p.A., società che direttamente detiene il 19,2% (dato al 31.12.2010) di Sorin S.p.A., non è stata chiamata ad intervenire nell'operazione in maniera diretta, né attraverso l'adesione formale al patto parasociale, né prevedendo un eventuale correlato esborso finanziario.

In data 10 maggio 2010 la controllata Hopa S.p.A., successivamente all'assemblea dei soci riunitasi presso il Museo di Santa Giulia, ha formalizzato la donazione del dipinto dell'artista Giacomo Ceruti

(1698 – 1767) “La Filatrice” ai Musei Civici di Brescia arricchendo il patrimonio artistico delle civiche raccolte d’arte bresciane e permettendo la ricostituzione di una parte cospicua del ciclo del Padernello della Pinacoteca Tosio Martinengo.

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

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

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

La sottoscrizione dei suddetti accordi parasociali, ha trovato particolare rilevanza nell’ambito dell’intensa attività di negoziazione, svolta nel corso dell’esercizio 2010, atta a valorizzare la partecipazione detenuta in Draco S.p.A.. In esito a tali attività è stato infatti concluso in data 30 dicembre 2010 un importante accordo quadro, vincolante tra i soci e soggetto all’avveramento di alcune condizioni preliminari, attraverso il quale è stata prevista, tra le altre cose, la scissione non proporzionale di Draco S.p.A. da finalizzare entro e non oltre il 31 dicembre 2011. Il relativo progetto di scissione è stato approvato dall’assemblea di Draco S.p.A. in data 3 maggio 2011.

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

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

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

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

A seguito di tale operazione, Earchimede diverrebbe il soggetto controllante delle società facenti parte del gruppo Fashion District, vedendo aumentare la propria quota dal 33,33% al 66,66% del capitale sociale della capogruppo Fashion District Group S.p.A.. L'incremento della partecipazione comporterà, inoltre, il conseguente incremento della quota di partecipazione in Alfa Park S.r.l., indirettamente posseduta da Earchimede tramite Fashion District Group S.p.A., che passerà dall'attuale 6,143% al 12,285%.

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

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

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

Nel corso del mese di giugno 2010 al termine della procedura di *squeeze out* ex art. 111 TUF, Hopa è divenuta titolare di tutte le azioni di Everel Group S.p.A., con conseguente conclusione della procedura di *delisting* delle azioni Everel Group negoziate nel M.T.A. organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., comunicata in data 17 giugno 2010 con provvedimento emesso da Borsa Italiana.

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

giugno 2014 sino al 31 dicembre 2014 a favore di Hopa, esercitabili in funzione dell'andamento della società e che permetterebbero ad Hopa di poter sfruttare economicamente eventuali futuri accrescimenti di valore della partecipazione ancora detenuta.

In data 9 settembre 2010 il consiglio di amministrazione della società controllata indiretta Markfactor S.p.A. ha approvato una situazione economica e patrimoniale *infra* annuale al 31 agosto 2010, dalla quale è emerso che Markfactor S.p.A. versava nella situazione di cui all'art. 2447 Codice Civile, avendo registrato una perdita per complessivi euro 5,4 milioni a cui corrispondeva un valore negativo del patrimonio netto pari a euro 1,2 milioni. Tale perdita è per lo più ascrivibile al sostanziale deperimento dei crediti acquistati pro solvendo dai cedenti Bregoli S.p.A. e Medeghini S.p.A.. Nei confronti di tali società sono state avviate procedure concorsuali che hanno portato alla dichiarazione di fallimento, in data 16 settembre 2010, da parte del Tribunale di Brescia della Bregoli S.p.A., nonché, in data 30 dicembre 2010, alla dichiarazione di fallimento della Magazzini Generali Borghetto S.p.A., della Medeghini S.p.A. e del Sig. Giovanni Medeghini, in proprio.

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

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

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

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

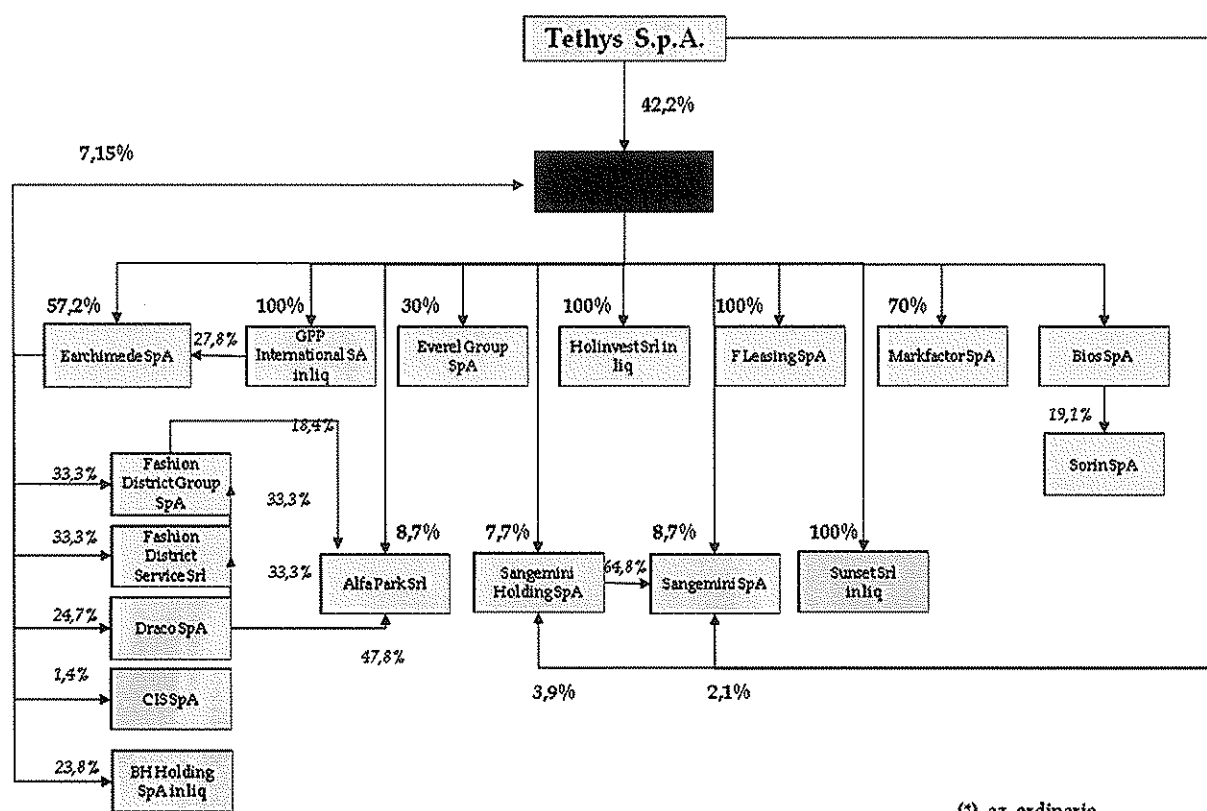
A fronte di tali ulteriori evidenze, l'azionista unico Hopa S.p.A. ha provveduto, in data 23 dicembre 2010, a confermare la propria disponibilità ad incrementare le dotazioni patrimoniali di Markfactor mediante la rinuncia ad una quota dei finanziamenti soci erogati, per massimi 2,8 milioni di euro,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

Per ulteriori informazioni si rinvia al proseguo della relazione.

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

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, rimandando a quanto descritto in precedenza per i principali accadimenti dell'esercizio 2010.

TETHYS S.p.A.

La Capogruppo Tethys ha registrato nell'esercizio 2010 un risultato negativo per 1,479 milioni di euro, contro un risultato negativo pari a euro 4,6 milioni di euro dell'esercizio 2009.

Il risultato del 2010 di Tethys è stato sostanzialmente condizionato dall'ammontare degli interessi passivi per circa 1,4 milioni di euro (1,3 nell'anno 2009) e da spese amministrative per 175 mila euro. In relazione alle dinamiche registrate rispetto all'esercizio precedente, si evidenzia quanto segue (valori espressi in migliaia di euro):

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2010	31.12.2009
Partecipazioni	52.484	52.484
Posizione finanziaria netta a breve termine	207	410
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(28.760)	(27.405)
Patrimonio netto	23.931	25.410

Principali dati di conto economico

	31.12.2010	31.12.2009
Interessi passivi ed assimilati	(1.358)	(1.294)
Interessi attivi e assimilati	0	9
Imposte sul reddito	0	0
Risultato dell'esercizio	(1.479)	(4.551)

HOPA S.p.A.

Hopa ha registrato nell'esercizio 2010 un risultato negativo per 20,6 milioni di euro, contro un risultato positivo pari a euro 7,9 milioni di euro dell'esercizio 2009.

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

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

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

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

Principali dati di stato patrimoniale

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

Principali dati di conto economico

	31.12.2010	31.12.2009
Dividendi	0	16.497
Gestione partecipazioni	(13.625)	(10.308)
Spese generali e amministrative	(4.451)	(7.389)
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(13.625)	(9.283)

Interessi attivi e assimilati	2.146	2.146
Svalutazione crediti	(5.000)	0
Risultato dell'esercizio	(20.620)	7.875

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

EARCHIMEDE S.p.A.

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

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

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

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

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2010	31.12.2009
Titoli azionari e obbligazionari	31.822	36.782
Partecipazioni	92.422	92.416
Posizione finanziaria netta a breve termine	54.679	49.033

Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Patrimonio netto	178.890	178.259

Principali dati di conto economico

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

F. LEASING S.p.A.

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

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

Principali dati di stato patrimoniale

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

Principali dati di conto economico

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

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

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

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

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

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

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2010	31.12.2009
Titoli azionari e obbligazionari	52	68
Partecipazioni	49.692	49.516
Posizione finanziaria netta a breve termine	(29.130)	(28.150)

Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Patrimonio netto	17.475	16.738

Principali dati di conto economico

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

Holinvest S.r.l. in liquidazione

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

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

Principali dati di stato patrimoniale

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

Principali dati di conto economico

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

MARKFACTOR S.p.A.

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

Tale situazione ha di fatto vanificato le attività intraprese dal 2008 per addivenire al ripristino delle normali condizioni di gestione. A tal proposito ricordiamo come il nuovo management, insediatosi nella seconda metà del 2008 a seguito dei mutati assetti societari, ed integrato nel corso del 2009 con importanti figure professionali, dopo aver preso atto della situazione aziendale, aveva individuato quale principale criticità della società l'eccessiva concentrazione del rischio di credito.

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

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

In particolare, si segnala che essendosi verificate le condizioni ex art. 2447 del c.c., in data 22 settembre 2010, l'assemblea straordinaria di Markfactor ha provveduto ad approvare una situazione infrannuale al 31.08.2010 che, a fronte di una perdita di complessivi 5,4 milioni di euro, presentava un patrimonio netto negativo per 1,2 milioni di euro. Tali risultanze sono dovute alle svalutazioni

delle posizioni creditorie effettuate per complessivi 5,8 milioni di euro. Alla luce di tale situazione, l'assemblea straordinaria ha deliberato di procedere alla copertura della perdita risultante dalla situazione economico patrimoniale al 31 agosto 2010, quanto a complessivi 5,4 milioni di euro come segue:

- per 0,8 milioni di euro mediante integrale utilizzo della riserva sovrapprezzo di emissione;
- per 1 milione di euro mediante integrale utilizzo delle altre riserve risultanti dalla situazione economico patrimoniale medesima;
- per 0,4 milioni di euro mediante integrale utilizzo dell'utile portato a nuovo;
- per 2 milioni di euro mediante azzeramento del capitale sociale;

residuando così una perdita ancora da coprire pari ad 1,2 milioni di euro.

- di aumentare il capitale sociale, anche attraverso la compensazione dei crediti vantati nei confronti della Società da parte degli azionisti, come sopra azzerato, sino a nominali euro 0,6 milioni di euro, mediante emissione di numero 60.000 nuove azioni ordinarie del valore nominale unitario di euro 10 al prezzo di emissione di euro 30,59 per azione, di cui euro 20,59 a titolo di sovrapprezzo e quindi con un sovrapprezzo complessivo di circa 1,2 milioni di euro. Il sovrapprezzo, la cui determinazione deriva dalla necessità tecnica di costituire una riserva sovrapprezzo di importo necessario alla integrale copertura della perdita, è stato utilizzato a copertura delle perdite residue.

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

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

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

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

Principali dati di stato patrimoniale

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

Principali dati di conto economico

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

BIOS S.p.A.

La società è una *holding* di partecipazioni detentrici al 31 dicembre 2010 del 19,2% di Sorin S.p.A., società quotata presso il Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Il bilancio di esercizio di Bios S.p.A. al 31 dicembre 2010 chiude con un utile 25,3 milioni di euro generato essenzialmente dalla ripresa di valore della partecipata Sorin, iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie, pari a euro 41,5 milioni di euro nonché dallo stanziamento di un apposito fondo rischi ed oneri per euro 16,1 milioni di euro che tiene conto degli interessi passivi da corrispondere ai soci detentori delle azioni di categoria B come meglio dettagliati nel prosieguo nonché per lo stanziamento di ulteriori costi maturati nell'anno per 2,1 milioni di euro da corrispondere a favore di Tethys, ovvero Mittel e Equinox, in base agli accordi intercorsi per la gestione e l'alienazione della partecipata Sorin ("*management fee*"). A seguito di tale risultato, il patrimonio netto risulta positivo per 65,5 milioni di euro.

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

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

- la modifica dei rispettivi contratti di finanziamento, senza novazione del rapporto e con il mantenimento del pegno costituito sulle azioni Sorin, nella tipologia bullet a cinque anni, con scadenza di rimborso del debito corrente (pari ad Euro 60 milioni verso MPS ed Euro 50 milioni verso BBS) differita al 22 dicembre 2013, e con facoltà di rimborso anticipato dei finanziamenti da parte di BIOS senza costi e/o penali (nel seguito i "Finanziamenti Ristrutturati");
- la rinuncia, da parte delle Banche Creditrici, a titolo definitivo alla fideiussione prestata dalla controllante Hopa S.p.A. nell'interesse di BIOS;
- la limitazione del diritto al rimborso dei finanziamenti erogati dalle Banche Creditrici, in funzione del corrispettivo incassato derivante dall'eventuale cessione delle azioni Sorin;
- la subordinazione, in forza di apposita condizione sospensiva, dell'applicazione e della corresponsione degli interessi alle Banche Creditrici (in misura fissa al tasso del 4,875%) al superamento di talune soglie di rendimento connesse all'eventuale cessione della partecipazione in Sorin S.p.A. di titolarità di BIOS. In caso di mancato superamento di tali soglie, gli interessi non saranno dovuti;

● la sottoscrizione tra Bios, Tethys, Mittel ed Equinox di accordi aventi ad oggetto l'attribuzione dell'incarico di gestire Sorin e di giungere alla sua alienazione entro il termine di durata del finanziamento ristrutturato per il corrispettivo di 13,5 milioni di euro (comprensivo dei 2,1 mln di euro degli già sopracitati costi di competenza dell'esercizio). Il pagamento di tale corrispettivo ("management fee") sarà sospensivamente condizionato alla vendita della Partecipazione Sorin entro il termine di durata del finanziamento e al conseguimento dalla vendita di ricavi superiori al Debito Complessivo esistente a tale data (110 milioni di Euro) con pagamento della stessa, con priorità rispetto agli interessi sui finanziamenti ristrutturati.

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

Principali dati di stato patrimoniale

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

Principali dati di conto economico

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

EVEREL GROUP S.p.A.

I due accadimenti più rilevanti che hanno interessato nel corso dell'esercizio 2010 la partecipazione, indirettamente detenuta tramite Hopa S.p.A., Everel e già in precedenza menzionati sono relativi al

(i) *delisting* delle azioni Everel Group dal Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e

gestito da Borsa Italiana S.p.A. al termine della procedura di *squeeze out* ex art. 111 TUF, attraverso la quale Hopa è divenuta titolare di tutte le azioni di Everel Group S.p.A. e (ii) la cessione del 70% dell'intero capitale sociale di Everel Group S.p.A. a Secondlife S.r.l.

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

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

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

Principali dati di stato patrimoniale consolidato

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

Principali dati di conto economico consolidato

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

Obiettivi e politiche di gestione dei rischi

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

Per quanto concerne l'attività in strumenti finanziari speculativi di Hopa S.p.A. e, più in generale, del Gruppo Tethys, si evidenzia che ad oggi il gruppo non è più caratterizzato da alcun rischio di tale natura in linea con le indicazioni del Consiglio di Amministrazione della controllata Hopa S.p.A..

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

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

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

Informazioni sui rischi finanziari

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

A) Rischi di tassi d'interesse

Per quanto concerne il rischio relativo all'incremento del tasso di interesse si evidenzia che l'indebitamento del gruppo Tethys è riferibile (i) al debito della controllata indiretta Bios S.p.A. che è stato oggetto di una ristrutturazione e che prevede, come in precedenza illustrato, la maturazione di interessi passivi ad un tasso fisso del 4,875% solo in caso di cessione a determinati valori della partecipata Sorin S.p.A. (ii) al debito della controllata Hopa S.p.A. di 10 milioni di euro ottenuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A che prevede un tasso variabile calcolato sulla base dell'Euribor tre mesi + spread pari a 200 *basis point* (iii) al debito ottenuto da Tethys S.p.A. da Banca Popolare di Lodi S.p.A. e Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. del valore di euro 26.086.396 erogato il 23 dicembre 2009 con scadenza 23 dicembre 2015 che verrà rimborsato unitamente agli interessi maturati calcolati al tasso fisso annuo del 4,875%.

B) Rischi di credito

La massima esposizione teorica al rischio della Società e del Gruppo al 31 dicembre 2010 è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie rappresentate in bilancio, oltre che dal valore nominale delle garanzie prestate su debiti o impegni di terzi.

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

C) Rischi di cambio

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

D) Rischio di liquidità e di variazione dei flussi finanziari

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

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

Per quanto riguarda la controllata Earchimede S.p.A. si segnala che la stessa mantiene nel proprio attivo cassa disponibile sufficiente ad evadere i *commitment* dei fondi di volta in volta richiamabili. La capogruppo è dotata di linee di affidamento a medio termine sufficienti a far fronte ai fabbisogni finanziari aziendali.

Rapporti con imprese controllate, collegate e controllanti

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

dati in euro/1.000		
	Stato Patrimoniale	Conto Economico
Finanziamenti attivi:		
- F.Leasing S.p.A.	7.300	192
- Markfactor S.p.A.	8.767	277
- Everel Group S.p.A.	2.812	104
- Sunset Srl	1.230	14
- Gpp International S.A.	29.989	796
- Alfa Park S.r.l	1.156	0
Totale	51.254	1.383
Crediti per interessi attivi maturati		
- F.Leasing S.p.A.	155	
- Markfactor S.p.A.	132	
- Everel Group S.p.A.	50	
- Sunset Srl	100	
- Gpp International S.A.	1.594	
Totale	2.031	0
Crediti (debiti) vari:		
- Holinvest S.r.l.	(102)	
- Earchimede S.p.A. - consolidato fiscale	(929)	
- Sunset Srl in liquidazione	(30)	
- Bios S.p.A.	(987)	
Totale	(2.048)	0

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

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

Attività di direzione e coordinamento

A partire dalla data 18 maggio 2011, in virtù dell'acquisto da parte di Mittel dell'intera partecipazione detenuta da Equinox Two, per il tramite di Tower 6, in Tethys S.p.A. comprensiva delle azioni rivenienti dall'esercizio delle opzioni call sulle azioni di Tethys di competenza della stessa Equinox nei confronti di Banco Popolare Soc. Coop. e Banca Monte dei Paschi di Siena per complessive nr. 14.800.000 azioni ordinarie di Tethys SpA corrispondenti ad una percentuale del capitale sociale del 49,33%, Mittel esercita attività di direzione e coordinamento sulla controllata Tethys S.p.A..

La controllata Hopa S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Tethys S.p.A..

Hopa S.p.A. esercita a sua volta attività di direzione e coordinamento delle seguenti società controllate:

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

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

- rapporti di natura prevalentemente finanziaria attraverso la concessione di finanziamenti, il rilascio di fidejussioni e/o altre garanzie;
- adesione al consolidato fiscale nazionale disciplinato dagli articoli da 117 a 129 del D.P.R. 917/1986 e successive modificazioni, mediante esercizio della relativa opzione e la sottoscrizione di specifici accordi;
- attività amministrativa e di gestione operativa tramite la supervisione e la verifica delle principali operazioni svolte.

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

Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti

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

Attività di ricerca e sviluppo

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

Sedi secondarie

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

Altre informazioni

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

Società di revisione

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

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

I fatti più rilevanti intervenuti dopo il 31 dicembre 2010 sono relativi, in particolare, alle modifiche della compagine azionaria di Tethys S.p.A. e alla correlata cessione da parte della controllata Hopa del 50% della partecipazione detenuta in Bios S.p.A.. In data 18 maggio 2011, come da contratto preliminare firmato in data 3 aprile 2011, Mittel S.p.A. (di seguito Mittel) insieme ad Hopa, Equinox Two S.c.p.a. (di seguito Equinox) e Tower 6 S.à.r.l. (di seguito Tower 6) hanno provveduto a finalizzare le seguenti operazioni:

- a) l'acquisto da parte di Mittel dell'intera partecipazione detenuta da Equinox Two, per il tramite di Tower 6, in Tethys S.p.A. comprensiva delle azioni rinvenienti dall'esercizio delle opzioni call sulle azioni di Tethys di competenza della stessa Equinox nei confronti di Banco Popolare Soc. Coop. e Banca Monte dei Paschi di Siena per complessive nr. 14.800.000 azioni ordinarie di Tethys SpA corrispondenti ad una percentuale del capitale sociale del 49,33% ad un corrispettivo di euro 36.000.000;
- b) la cessione da parte di Hopa a Tower 6 di una partecipazione costituita da n. 750.000 azioni ordinarie di Bios S.p.A. (di seguito Bios), rappresentative del 25% del capitale sociale, nonché, in considerazione dell'esistenza di diverse classi di azioni, del 50% del capitale sociale ordinario, della stessa Bios ad un corrispettivo complessivo di euro 16.500.000 che corrisponde ad una valorizzazione della partecipazione Sorin alla media dei prezzi degli ultimi 3 mesi del titolo precedenti la data del 29 marzo 2011;
- c) la sottoscrizione di un patto parasociale tra Mittel, Equinox Two, Tower 6 e Hopa che disciplinerà la gestione congiunta della società Bios, e che riflette la situazione di controllo congiunto e paritetico tra Hopa e Tower 6.

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

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

Nell'ambito di tale operazione, al fine della realizzazione della stessa nonché per favorire una migliore valorizzazione di Bios, Hopa ha assunto nei confronti di Mittel ed Equinox Two l'impegno a definire le posizioni relative ai seguenti crediti di natura fiscale in capo a Bios e in particolare:

- (a) credito IRES, non ancora richiesto a rimborso, vantato da Bios nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria, dell'importo complessivo, alla data del 31 dicembre 2010, di Euro 7.269.011,05 (il "Credito IRES");
- (b) credito da consolidato fiscale per gli anni 2007-2008, vantato da Bios nei confronti di Hopa, dell'importo complessivo di Euro 986.769,28 (il "Credito da Consolidato" e, unitamente al Credito IRES, i "Crediti d'Imposta").

In particolare, il Credito IRES sarà richiesto a rimborso con la prossima dichiarazione dei redditi, e quindi ceduto da Bios ad Hopa, limitatamente all'importo di Euro 7.200.000,00, restando la restante parte del credito stesso in capo a Bios. La cessione avverrà per un corrispettivo pari al valore nominale della porzione ceduta (rimanendo gli eventuali interessi attivi a beneficio di Hopa), e quindi pari ad Euro 7.200.000,00, da pagarsi da parte di Hopa a favore di Bios alla più vicina nel tempo tra (i) la data dell'effettivo incasso da parte di Hopa del Credito IRES dall'Amministrazione Finanziaria e (ii) la scadenza del terzo anniversario dalla data di perfezionamento della cessione.

Per quanto concerne il Credito da Consolidato, esso è stato pagato da Hopa a Bios in data 15 maggio 2011.

Si evidenzia inoltre che tutte le operazioni sopra descritte, rappresentano, altresì, un presupposto di un più ampio progetto complessivo di riassetto delle partecipazioni del gruppo facente capo a Mittel, già annunciato (sia pur come mera possibilità) dal Consiglio di Amministrazione di Mittel, e che potrebbe comportare, tra l'altro, la fusione in Mittel di Tethys, Hopa ed infine di Earchimede.

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

Segnatamente, alla fine del 2010, in prospettiva della scadenza del termine di prescrizione dell'azione di responsabilità, il Consiglio di amministrazione di Hopa ha commissionato un primo parere legale, al fine di valutare le chances di tutela. Le conclusioni di tale parere sono state illustrate in occasione dell'Assemblea di Hopa del 15 dicembre 2010.

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

Evoluzione prevedibile della gestione

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

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

Proposte relative all'approvazione del bilancio

Signori Soci,

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

Il Consiglio di Amministrazione formula la seguente proposta di deliberazione:

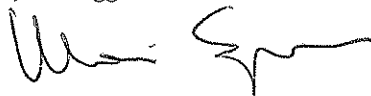
“l'Assemblea ordinaria di Tethys S.p.A.:

- esaminato e discusso il contenuto del bilancio di esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2010;
- esaminato il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2010 del Gruppo Tethys;
- preso atto del contenuto della relazione sulla gestione e delle proposte formulate dal Consiglio di Amministrazione;
- preso atto del contenuto delle relazioni della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.;
- preso atto del contenuto della relazione sull'attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2010;

delibera

1. di approvare il bilancio d'esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2010, composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, corredato dalla Relazione sulla Gestione;
2. di approvare la proposta di portare a nuovo la perdita dell'esercizio contabilizzata e iscritta in bilancio per Euro 1.478.830.

Milano, 30 maggio 2011



TETHYS S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione