
HOPA

Società per Azioni

Holdering di Partecipazioni Aziendali

Esercizio 2009

Hopa S.p.A.

Sede in Brescia, Piazza della Loggia, 5

Capitale sociale € 215.636.529,80 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia

e Codice Fiscale 03051180176

Repertorio Economico Amministrativo 315154

Partita IVA 03051180176



Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Bilancio HOPA S.p.A.

Bilancio civilistico Hopa S.p.A.

Relazione sulla gestione	pag.	7
Bilancio civilistico dell'esercizio 2009	pag.	39
Nota integrativa	pag.	45
Stato patrimoniale riclassificato	pag.	76
Conto economico riclassificato	pag.	78
Rendiconto finanziario	pag.	79
Relazione del Collegio Sindacale	pag.	81
Relazione di certificazione	pag.	84

Bilancio consolidato HOPA S.p.A.

Bilancio consolidato dell'esercizio 2009	pag.	91
Nota integrativa	pag.	95
Stato patrimoniale consolidato riclassificato	pag.	134
Conto economico consolidato riclassificato	pag.	136
Rendiconto finanziario consolidato	pag.	137
Relazione di certificazione	pag.	139

**Bilancio
dell'esercizio chiuso
al 31.12.2009**

Signori Soci,

il bilancio consolidato del Gruppo Hopa relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, evidenzia un risultato di competenza del Gruppo positivo per circa 3,3 milioni di euro, condizionato per l'anno in esame dalle rettifiche ed accantonamenti operati sulle immobilizzazioni finanziarie per circa 7,4 milioni di euro, accantonamenti per rischi e oneri per 2,1 milioni di euro, rettifiche su crediti per 1 milione di euro e rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali per 3,2 milioni di euro.

Il bilancio consolidato del Gruppo Hopa S.p.A. aggrega, con il metodo integrale, come riportato nell'apposita sezione della Nota Integrativa consolidata, le situazioni patrimoniali e le risultanze economiche di n. 6 società controllate che esercitano attività finanziaria. Nell'area di consolidamento sono inoltre incluse n. 1 società controllata direttamente e n. 2 società collegate, tutte valutate applicando il "metodo del patrimonio netto".

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

Con riferimento ai dati del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 di Hopa S.p.A. (di seguito anche "Hopa" o "Società"), società controllante, si evidenzia un risultato d'esercizio positivo per circa 7,9 milioni di euro e un patrimonio netto della società di complessivi circa 224 milioni di euro.

Per l'approvazione del presente bilancio si è usufruito del maggior termine dei centottanta giorni ai sensi di quanto disposto dall'art. 2364 2° comma del codice civile e dell'articolo 28 dello statuto sociale. Hopa S.p.A. è tenuta alla redazione del bilancio consolidato e il differimento è stato strettamente connesso alla tempistica di recepimento nei conti della società dei singoli bilanci civilistici e consolidati delle partecipate.

Contesto operativo

Quello appena concluso è stato un anno caratterizzato dal prosieguo dalla crisi nata nell'estate del 2007 nel mercato dei mutui immobiliari americani che, dopo essersi rapidamente estesa a ogni comparto della finanza e a tutto il mondo, ha colpito l'economia reale, influenzando le scelte di consumo, investimento e produzione.

L'anno 2009 a livello internazionale è iniziato in modo negativo con un rischio di tenuta del sistema finanziario dopo i forti ribassi che hanno caratterizzato il 2008. Nei primi mesi dell'anno i mercati sono scesi ancora raggiungendo i minimi storici per poi mostrare segni costanti di miglioramento a partire dalla seconda metà dell'anno. Le tensioni sui mercati finanziari internazionali si sono allentate e la restrizione del credito bancario si è fatta meno intensa. Benché le quotazioni del petrolio e delle altre materie prime stiano risalendo gradualmente, l'inflazione rimane moderata in presenza di ampie risorse inutilizzate.

Alcuni fattori di debolezza potrebbero condizionare la ripresa nelle economie avanzate anche nel 2010. Sulla possibilità che i consumi tornino ad alimentare la ripresa grava l'incertezza riguardo alle condizioni del mercato del lavoro; i tassi di disoccupazione dovrebbero salire ancora o comunque rimanere elevati per buona parte del 2010.

Nell'area dell'euro, secondo gli indicatori congiunturali, la ripresa è proseguita negli ultimi mesi del 2009. In Italia il PIL, tornato a crescere in estate (0,6% sul trimestre precedente) dopo cinque trimestri consecutivi di diminuzione, ha seguito a espandersi nell'ultima parte del 2009, seppure a un ritmo inferiore.

Dopo gli ampi rialzi registrati tra marzo e settembre, nell'ultimo trimestre del 2009 l'indice generale della borsa italiana è rimasto pressoché stabile analogamente all'indice delle principali società quotate dell'area dell'euro. Nel complesso del 2009 i corsi sono saliti del 20,7%, ma restano comunque ben al di sotto dei livelli precedenti il dissesto della banca d'investimento statunitense Lehman Brothers. La stabilizzazione delle quotazioni a partire da ottobre ha riflesso in primo luogo la percezione degli investitori circa la fragilità della ripresa economica in atto.

* * *

In tale contesto, il Gruppo Hopa, nel corso dell'esercizio 2009 ha proseguito la propria attività rivolta da un lato alla messa in sicurezza del patrimonio e dall'altra alla sua valorizzazione. In particolare teniamo a sottolineare come sia terminata l'operatività in strumenti finanziari derivati con la chiusura, nel mese di gennaio 2009, di tutti i contratti in essere. L'attività del Gruppo Hopa si è focalizzata sulla gestione e valorizzazione del residuo portafoglio partecipazioni al fine di proteggere gli investimenti che ancora necessitano di sviluppo e consolidare, anche in vista di un eventuale cessione, quelli maturi.

Anche per quanto concerne il valore delle garanzie e impegni assunti dalla vostra Società sono proseguite le azioni di riduzione dell'esposizione passando, a livello consolidato, da complessivi 123 milioni di euro al 31 dicembre 2008 a 48 milioni di euro al 31 dicembre 2009. Ricordiamo inoltre che i debiti consolidati verso enti creditizi e verso enti finanziari sono passati da 41,5 milioni di euro a 22,8 milioni di euro.

Andamento della gestione

Si riassumono di seguito in ordine cronologico i principali fatti e accadimenti intervenuti nel corso del 2009 per quanto riguarda Hopa S.p.A. e le principali controllate.

Per quanto concerne la partecipata Bios S.p.A., in data 19 febbraio 2009, il Banco di Brescia S.p.A. ha ceduto a Ghea S.r.l., società soggetta a controllo congiunto da parte di Mittel S.p.A. ed Equinox Two S.c.a., il credito dalla stessa vantato nei confronti di Bios S.p.A.. A seguito di tale cessione, Ghea S.r.l. è subentrata al Banco di Brescia S.p.A. nell'accordo di ristrutturazione del debito bancario sottoscritto in data 24 dicembre 2008 da Bios S.p.A., congiuntamente ad Hopa S.p.A. (nel seguito l' "Accordo di Ristrutturazione") con Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banco di Brescia S.p.A. (congiuntamente, le "Banche Creditrici").

In particolare, l'Accordo di Ristrutturazione prevede:

- 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 a 60 milioni di euro verso Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e 50 milioni di euro verso Banco di Brescia S.p.A.) differita al 22 dicembre 2013, e con facoltà di rimborso anticipato dei finanziamenti da parte di Bios S.p.A. senza costi e/o penali (nel seguito i "Finanziamenti Ristrutturati");
- l'eliminazione, alla scadenza originariamente prevista, degli obblighi di verifica concernenti il rispetto dei "covenants" con riferimento al pegno costituito sulle azioni Sorin S.p.A., con conseguente disapplicazione dei precedenti impegni di eventuale reintegrazione della garanzia pignoratizia;
- la rinuncia, da parte della Banche Creditrici, a titolo definitivo alla fideiussione prestata dalla controllante Hopa S.p.A. nell'interesse di Bios S.p.A.;

- la limitazione del diritto al rimborso dei finanziamenti erogati dalle Banche Creditrici, in funzione del corrispettivo incassato derivante dall'eventuale cessione delle azioni Sorin;
- il riconoscimento di interessi sui Finanziamenti Ristrutturati, a partire dal 1 luglio 2008, al tasso fisso del 4,875% anziché al tasso variabile in precedenza previsto (gli "Interessi");
- la subordinazione, in forza di apposita condizione sospensiva, dell'applicazione e della corresponsione degli Interessi alle Banche Creditrici al superamento di talune soglie di rendimento connesse all'eventuale cessione della partecipazione in Sorin S.p.A. di titolarità di Bios S.p.A.. In caso di mancato superamento di tali soglie, gli Interessi non saranno dovuti;
- la rinuncia da parte di Hopa S.p.A. effettuata nel corso dell'esercizio 2008, al proprio credito vantato nei confronti di Bios S.p.A. a titolo di finanziamento soci, pari ad euro 6.549.205,77;
- la partecipazione delle Banche Creditrici alla copertura delle perdite maturate, mediante l'abbattimento del capitale sociale di Bios S.p.A. e la sua contestuale ricostituzione (vedasi nel proseguo la descrizione dell'aumento di capitale sociale eseguito in data 7 aprile 2009);
- la sottoscrizione tra Bios S.p.A. e Tethys S.p.A. ovvero Mittel S.p.A. ed Equinox Two S.c.a. di un contratto avente ad oggetto l'attribuzione dell'incarico per attività tese alla valorizzazione della partecipazione in Sorin e di giungere alla sua alienazione entro il termine di durata del finanziamento ristrutturato per il corrispettivo di euro 13.500.000. Il pagamento di tale corrispettivo ("success fee") è condizionato alla vendita della Partecipazione Sorin entro il termine di cui sopra 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 data 11 marzo 2009 Bios S.p.A., al fine di ridurre la propria esposizione debitoria, ha trasferito alla società di diritto lussemburghese Tower 6Bis S.à.r.l., società soggetta a controllo congiunto da parte di Mittel S.p.A. ed Equinox Two S.c.a., n. 31.484.848 azioni di Sorin S.p.A. già costituite in pegno a favore di Intesa Sanpaolo S.p.A. a garanzia del credito di quest'ultima nei confronti di Bios S.p.A. - pari a euro 25.000.000,00 in linea capitale ed euro 1.287.989,64 in linea interessi maturati fino alla data del 11 marzo 2009 - per un corrispettivo com-

complessivo pari ad euro 23.823.200,00 (pari a 0,7567 euro per azione). Il pagamento del corrispettivo è avvenuto mediante accollo liberatorio da parte di Tower 6bis S.à.r.l. del debito di Bios S.p.A. nei confronti di Intesa Sanpaolo S.p.A., previo stralcio da parte di quest'ultima a favore di Bios S.p.A. di quota parte di tale debito, nell'importo eccedente il corrispettivo sopra indicato. Tale operazione ha permesso a Bios S.p.A. la registrazione di una sopravvenienza attiva dell'importo complessivo di euro 2.464.789,64.

La suddetta operazione, anche in considerazione del fatto che Intesa Sanpaolo S.p.A., a differenza delle altre Banche Creditrici, non aveva sottoscritto alcun accordo di ristrutturazione in relazione al proprio credito, riveste notevole importanza per Bios S.p.A., in quanto ha consentito alla stessa di superare ogni possibile rischio di insolvenza nei confronti di Intesa Sanpaolo S.p.A..

A seguito di tale cessione di credito, la partecipazione detenuta da Bios S.p.A. in Sorin S.p.A. è pertanto scesa all'attuale 19,197%.

Con deliberazioni assunte in data 7 aprile 2009, l'assemblea straordinaria di Bios S.p.A. ha proceduto ai sensi degli artt. 2446 e 2447 del codice civile alla copertura delle perdite di esercizio, pari ad euro 95.514.940, e al ripianamento del patrimonio netto negativo per euro 35.904.127.

Tale operazione è stata perfezionata tramite l'adozione delle seguenti determinazioni:

- parziale riduzione delle perdite esposte nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 – complessivamente pari ad euro 95.514.940 – mediante (i) l'integrale utilizzo della riserva "Versamento soci c/capitale" – iscritta per complessivi euro 9.610.813 e (ii) l'azzeramento del capitale sociale ammontante ad euro 50.000.00,00, con conseguente riduzione della perdita residua da coprire ad euro 35.904.127;
- reintegro ed aumento del capitale sociale per nominali euro 3.000.000,00 mediante emissione di (i) n. 1.500.000 azioni del valore nominale di euro 1,00 cadauna ed un sovrapprezzo unitario pari ad euro 23,94 per azioni, corrispondente ad un controvalore complessivo pari a euro 35.904.127, senza diritto di voto, nel rispetto del disposto dell'art. 2351, co. 2 (le "Azioni di categoria B"), sottoscritte, quanto a n. 681.818 da Ghea S.r.l. e quanto a n. 818.182 da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

Il versamento del corrispettivo di sottoscrizione delle Azioni di categoria B è stato eseguito mediante la parziale conversione dei Finanziamenti Ri-strutturati per un importo complessivo di euro 37.404.127; la sopraccitata perdita è stata coperta tramite l'utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni; (ii) n. 1.500.000 azioni del valore nominale di euro 1,00 cadauna, senza sovrapprezzo, sottoscritte interamente da Hopa S.p.A.

In data 20 luglio 2009 Hopa S.p.A. ha perfezionato un accordo preliminare finalizzato alla cessione del 70% del capitale sociale di **Montini S.p.A.** a Copernico S.p.A., società facente capo alla famiglia Regali, già azionista al 30% di Montini S.p.A.. Il controvalore dell'operazione è stato definito in 50 milioni di euro e l'incasso è stato pattuito in tre tranche di cui (i) la prima di 31 milioni incassata in data 10 novembre 2009 ovvero alla data della girata azionaria, il cui differimento rispetto alla data dell'accordo è dovuto all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte dell'autorità Antitrust, (ii) la seconda tranche di 4 milioni di euro, importo fruttifero di interessi al tasso euribor tre mesi più 300 bps, in quote costanti trimestrali dal 30 giugno 2011 fino al 30 settembre 2017 e (iii) la terza tranche di 15 milioni di euro, postergata rispetto al rimborso del finanziamento bancario concesso a Copernico per l'operazione, importo fruttifero di interessi al tasso euribor tre mesi più 350 bps e con scadenza il 10 novembre 2017.

Si evidenzia che (i) a garanzia del pagamento differito è stato costituito pegno sulle azioni di Montini S.p.A. e (ii) per quanto concerne la seconda tranche l'incasso potrebbe avvenire già entro la fine del primo semestre 2010 in caso di concessione di un ulteriore finanziamento per pari importo a Copernico da parte di alcune banche che a oggi hanno formalizzato un loro potenziale interesse.

Per quanto riguarda la partecipata **Holinvest S.r.l.**, in data 28 luglio 2009 l'assemblea dei soci ha deliberato in ordine alla distribuzione di utili e riserve per complessivi euro 16.496.704, di cui euro 9.960.898 a titolo di distribuzione dell'utile dell'esercizio precedente ed Euro 6.535.806 a titolo di distribuzione di riserve disponibili stanziata a bilancio. Nella medesima riunione assembleare, in sede straordinaria, si è provveduto alla trasformazione della società in società a responsabilità limitata ai sensi degli artt. 2498 e ss. c.c., provvedendo alla riduzione volontaria del capitale sociale di euro 100.000,00 portandolo pertanto ad euro 20.000,00. Tale riduzione ha avuto efficacia dal 15 dicembre 2009.

Nel secondo semestre del 2009, nell'ambito di una più ampia operazione volta alla dismissione da parte del Gruppo UGF del proprio investimento nel Gruppo Hopa, ed al fine di valorizzare al meglio la maggioranza dei fondi di *private equity* detenuti, Earchimede S.p.A. ha ceduto le quote possedute in Clessidra e Investitori Associati IV a UGF Assicurazioni S.p.A..

L'operazione, realizzata in due *step* successivi tra luglio 2009 e la fine di novembre 2009, ha generato per Earchimede un flusso di cassa netto positivo per oltre 23,5 milioni di euro ed ha permesso una importante riduzione degli impegni, passati dagli oltre 30 milioni di euro a fine 2008 a circa 15 milioni di euro al termine del 2009. Nell'ambito dell'operazione di disinvestimento da parte di UGF, (i) Hopa ha acquisito il 11,03% del capitale sociale di Earchimede S.p.A. al prezzo di euro 22,2 milioni ed (ii) Earchimede ha acquisito una partecipazione nella controllante Hopa S.p.A. pari complessivamente al 7,15% del capitale sociale della stessa al prezzo di 9,9 milioni di euro pari a euro 0,10 per azione con uno "sconto" del 34% circa rispetto al valore del patrimonio netto consolidato di Hopa S.p.A. al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2009.

Tale ultimo acquisto è avvenuto ai sensi dell'art. 2359-*bis* del codice civile e, pertanto, (i) è stato autorizzato dall'assemblea di Earchimede S.p.A. del 26 ottobre 2009, (ii) è stato eseguito nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato di Earchimede S.p.A., (iii) ha avuto ad oggetto azioni interamente liberate, (iv) è stato eseguito nei limiti della decima parte del capitale sociale di Hopa S.p.A., (v) ha comportato l'iscrizione in bilancio di Earchimede S.p.A. di una riserva indisponibile che verrà mantenuta finché le azioni Hopa S.p.A. non saranno eventualmente cedute a terzi.

Per quanto attiene Draco S.p.A., detenuta indirettamente da Hopa S.p.A. con una quota del 24,7% per il tramite di Earchimede S.p.A., si segnala che in data 26 giugno 2009 sono stati stipulati nuovi accordi con altri azionisti aventi principalmente ad oggetto la disciplina della *governance* in capo alla partecipata, la cui sottoscrizione ha consentito di rafforzare in misura rilevante il ruolo di Earchimede S.p.A. all'interno della società, il tutto in un'ottica di massima valorizzazione della partecipata. Il nuovo accordo è entrato in vigore il 22 dicembre 2009, ossia il giorno in cui la preventiva disdetta al precedente patto parasociale ha avuto effetto.

Il nuovo patto parasociale, sottoscritto dagli azionisti rappresentanti la maggioranza del capitale sociale (55%) di Draco S.p.A., attribuisce a Earchimede S.p.A. il diritto di designazione della maggioranza dei consiglieri e il Presidente del Collegio Sindacale. Il nuovo patto parasociale ha una durata quinquennale, con rinnovo tacito per ulteriori 3 (tre) anni, salvo disdetta di una delle parti con preavviso di almeno 6 (sei) mesi.

L'importanza del citato accordo parasociale, è evidente se si considera che Earchimede S.p.A., tramite il controllo congiunto di diritto di Draco S.p.A., potrà esercitare, indirettamente, insieme agli altri aderenti, il controllo congiunto su Fashion District Group S.p.A. e su Fashion District Service S.r.l., nonché - nell'ambito del Gruppo Hopa, tramite la percentuale da questa detenuta - il controllo congiunto di Alfa Park S.r.l..

Occorre peraltro precisare che, nonostante la sottoscrizione dei citati accordi che attribuiscono ad Earchimede S.p.A. il diritto di designare la maggioranza dei consiglieri di Draco S.p.A., l'attuale consiglio di amministrazione risulta ancora espressione degli aderenti al precedente patto parasociale e rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2010. Pertanto, fino a tale momento e nonostante gli accordi parasociali vigenti, la gestione della società non potrà essere considerata quale espressione degli azionisti aderenti al nuovo patto.

Nel corso del secondo semestre dell'anno è intervenuta una operazione di valorizzazione e di consolidamento dell'influenza significativa esercitata in Sorin S.p.A. (società le cui azioni sono negoziate nel Mercato Telematico Azionario - MTA - organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.) attraverso la controllata Bios S.p.A.. Tale operazione si è concretizzata attraverso la stipula 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 Monte dei Paschi di Siena 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.

Con la sottoscrizione del patto parasociale gli aderenti hanno concordato, tra le altre cose, che il conseguente obbligo di promuovere, ai sensi dell'art. 109 del Testo Unico della Finanza, un'offerta pubblica di acquisto (nel seguito l' "Offerta") sulla totalità delle azioni Sorin diverse

da quelle detenute dai paciscenti, ad un prezzo di 0,7567 euro per azione, calcolato in conformità alla previsione del secondo comma dell'art. 106 del Testo Unico della Finanza, venisse adempiuto da Mittel S.p.A., Equinox Two S.c.a. ed Hopa S.p.A. (quest'ultima mediante Earchimede S.p.A.) tramite una società veicolo denominata BH Holding S.p.A..

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

Bios 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.

Il 22 gennaio 2010 si è conclusa l'offerta pubblica di acquisto promossa sulle azioni di Sorin S.p.A. le cui risultanze hanno evidenziato l'avvenuta adesione per complessive n. 275.948 azioni, pari allo 0,05866% del capitale di Sorin S.p.A..

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

In data 22 marzo 2010 Sorin ha comunicato di aver ricevuto per conto di un consorzio di investitori composto da Ares Life Sciences AG, Essex Woodlands Health Ventures UK Ltd, Intesa SanPaolo S.p.A. e Alpha Private Equity Funds ("il Consorzio") una richiesta di autorizzazione all'effettuazione, su basi esclusive, di attività di *due diligence* sulla stessa. La *due diligence* viene richiesta dal Consorzio al fine di poter valutare l'eventuale promozione di un'offerta pubblica di acquisto volontaria sull'intero capitale della società, sulla base di una valutazione preliminare indicativa, che attribuisce all'azione della società un *range* di valori compreso fra euro 1,40 ed euro 1,55. Il Consorzio indica che sono in corso trattative con Equinox Two S.c.a. e Mittel S.p.A., su basi di esclusività, al fine di un loro investimento insieme al Consorzio nell'iniziativa industriale che quest'ultimo ha in corso di studio, nonché della loro adesione all'offerta. In data 26 marzo 2010 il consiglio di amministrazione di Sorin ha valutato positivamente l'interesse del Consorzio dando avvio immediato alla *due diligence*.

In data 15 dicembre 2009 si è conclusa l'operazione di aumento di capitale sociale di **Everel Group S.p.A.** con la sottoscrizione di complessive 76.796.450 azioni ordinarie, pari al 78,663% delle complessive 97.627.362 azioni oggetto dell'aumento di capitale, per un controvalore di complessivi 23,6 milioni di euro. Hopa S.p.A. ha sottoscritto (i) in data 5 febbraio 2009, nel rispetto del diritto di opzione degli altri azionisti, n. 48.859.934 azioni per un importo pari a 15 milioni di euro, mediante conversione di una parte del credito vantato nei confronti di Everel Group S.p.A. e (ii) successivamente all'esito dell'offerta in sottoscrizione agli altri azionisti, in esecuzione degli impegni assunti rispettivamente in data 14 aprile e 27 agosto 2009, ulteriori n. 24.104.235 azioni per un importo pari a 7,4 milioni di euro. Pertanto, a seguito di quanto sopra, Hopa S.p.A. risulta titolare di una partecipazione pari al 95,010% del capitale sociale di Everel, rappresentata da n. 72.964.169 azioni ordinarie.

In considerazione di tali risultanze e del fatto che Hopa S.p.A. ha dichiarato di non voler procedere alla ricostituzione del flottante necessario a garantire la sufficiente diffusione delle azioni Everel Group sul mercato, nel mese di febbraio 2010, la stessa, ha avviato, presso le Autorità competenti, l'istruttoria per l'assolvimento dell'obbligo di acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, delle azioni Everel Group attualmente in circolazione, diverse da quelle attualmente detenute da Hopa S.p.A..

L'offerta è pertanto finalizzata alla revoca delle azioni Everel Group dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, che potrà essere ottenuta attraverso l'adempimento dell'obbligo di acquisto ex art. 108 del Testo Unico della Finanza ed il successivo esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111.

In data 28 dicembre 2009 Hopa S.p.A. ha acquistato un ulteriore 25% del capitale sociale della **Markfactor S.p.A.** di proprietà di **Tethys S.p.A.** ad un prezzo di 560 migliaia di euro, valore supportato da apposita perizia valutativa predisposta da un soggetto terzo indipendente. Tale operazione risulta propedeutica alla finalizzazione di una operazione di fusione tra le due controllate **Markfactor S.p.A.**, detenuta al 70% e **F.Leasing S.p.A.** detenuta al 100%. Tale operazione potrebbe permettere il perseguimento di vantaggi sia di natura logistico/amministrativa che di riduzione di costi di gestione.

Nel corso dell'esercizio 2009, è proseguito il processo di riorganizza-

zione e razionalizzazione del Gruppo Hopa anche attraverso il trasferimento della sede sociale di Hopa S.p.A. da Corso Zanardelli nr. 32 a Piazza della Loggia nr. 5, l'apertura di una nuova sede operativa a Milano in piazza A. Diaz nr. 7, il trasferimento della sede sociale delle controllate Earchimede S.p.A., Holinvest S.r.l. e Bios S.p.A. presso i nuovi uffici di Milano. E' inoltre stata trasferita la sede sociale della controllata Sunset S.r.l. in liquidazione da Castenedolo via Industriale nr.12 a Brescia, Corso Zanardelli nr. 32. Sono inoltre state trasferite le sedi sociali della F.Leasing S.p.A. e Markfactor S.p.A. da Corso Zanardelli nr. 32 a viale Bornata nr. 42 ovvero presso le sedi operative delle società stesse.

Attività di assunzione e gestione di partecipazioni (dati consolidati)

Con riferimento all'attività di assunzione e gestione di partecipazioni, nel corso dell'esercizio 2009 si è complessivamente realizzata una riduzione degli investimenti passati da circa 102 milioni di euro al 31 dicembre 2008 a circa 68 milioni di euro al 31 dicembre 2009, con un differenziale rispetto all'esercizio precedente di complessivi circa 34 milioni di euro generato da incrementi per 20 milioni di euro e decrementi per complessivi circa 54 milioni di euro.

Attività in altri strumenti finanziari

Il 13 gennaio 2009 si è chiuso, positivamente, l'ultimo derivato ancora in essere aperto con il Banco di Brescia. Tale chiusura, avvenuta grazie all'attenta gestione dello strumento derivato in relazione all'andamento dei tassi di interesse, ha comportato l'incasso di 2,2 milioni di euro.

(valori espressi in migliaia di euro)

Denominazione	Nozionale	Scadenza	data chiusura	ricavo/ (costo) 2009
Banco di Brescia	355.000	01/11/2010	13/01/2009	1.714

* * *

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

Principali dati di stato patrimoniale consolidato

	31.12.2009	31.12.2008
Titoli azionari e obbligazionari	39.393	77.550
Partecipazioni e azioni proprie	78.095	102.081
Posizione finanziaria netta a breve termine	78.547	51.725
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	33.704	14.072
Patrimonio netto	213.423	209.851

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

Principali dati di conto economico consolidato

	31.12.2009	31.12.2008
Dividendi	17	19.128
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	1.255	(27.300)
Interessi passivi ed assimilati	(1.783)	(18.097)
Interessi attivi ed assimilati	3.475	10.256
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(7.441)	(93.445)
Imposte sul reddito	(1.292)	(7.877)
Risultato dell'esercizio	3.305	(59.856)

Per quanto concerne l'aspetto finanziario si rinvia al bilancio riclassificato al 31 dicembre 2009 allegato al presente documento che espone le poste tra posizioni a breve e a medio lungo con il raffronto con l'esercizio precedente.

Indicatori di struttura finanziaria	31.12.2009	31.12.2008
Peso delle immobilizzazioni (immobilizzazioni/totale attivo)	59%	62%
Peso del capitale circolante (Attivo circolante/Totale attivo)	41%	38%
Peso del capitale proprio (Capitale proprio/Totale passivo)	71%	60%
Peso del capitale di terzi (Capitale di terzi/Totale passivo)	8%	13%

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

Struttura del Gruppo

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

Riepiloghiamo nel seguito alcuni dati essenziali relativi alle principali società appartenenti al Gruppo Hopa, rimandando a quanto descritto in precedenza per quanto riguarda i principali accadimenti dell'esercizio 2009.

HOPA S.p.A.

La Capogruppo Hopa S.p.A. ha ottenuto nell'esercizio 2009 un risultato positivo per euro 7.875.209, contro un risultato negativo pari a euro 79.083.144 dell'esercizio 2008.

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

Il risultato del 2009 di Hopa S.p.A. è stato sostanzialmente condizionato anche per l'anno in esame dalle rettifiche ed accantonamenti operati sulle immobilizzazioni finanziarie per circa 10.308 migliaia di euro (112.337 migliaia di euro nel bilancio 2008), da spese amministrative per circa 7.389 migliaia di euro (5.124 migliaia di euro nel bilancio 2008), da dividendi su partecipazioni per euro 16.497 migliaia di euro (13.509 migliaia di euro nel bilancio 2008), da proventi straordinari per 4.953 migliaia di euro (86.773 migliaia di euro nel bilancio 2008) e dalla ripresa della svalutazione di crediti per 5.000 migliaia di euro per quanto riguarda i ricavi.

Il patrimonio netto di Hopa S.p.A. al 31.12.2009 è pari a euro 223.511.739 contro euro 215.636.530 dell'esercizio precedente.

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

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2009	31.12.2008
Titoli azionari e obbligazionari	2.543	12.258
Partecipazioni	157.039	177.387
Posizione finanziaria netta a breve termine	53.230	33.233
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	29.813	14.313
Patrimonio netto	223.512	215.637

Relazione sulla gestione

	31.12.2009	31.12.2008
Dividendi	16.497	13.510
Gestione partecipazioni	(5.308)	(29.340)
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	1.654	(15.083)
Interessi passivi	(1.759)	(9.806)
Interessi attivi e assimilati	2.146	7.021
Imposte sul reddito	(313)	(8.949)
Risultato dell'esercizio	7.875	(79.083)

Principali dati di conto economico

Per quanto concerne l'aspetto finanziario si rinvia al bilancio riclassificato al 31 dicembre 2009 allegato al presente documento che espone le poste tra posizioni a breve e a medio lungo con il raffronto con l'esercizio precedente.

Con riferimento all'attività di assunzione e gestione di partecipazioni, nel corso dell'esercizio 2009 si è complessivamente realizzata una riduzione degli investimenti passati da circa 177 milioni di euro al 31 dicembre 2008 a circa 157 milioni di euro al 31 dicembre 2009 (erano 723 milioni di euro al 31 dicembre 2007), con un differenziale rispetto all'esercizio precedente di complessivi circa 20 milioni di euro generato da decrementi per complessivi circa 62 milioni di euro e incrementi di complessivi circa 42 milioni di euro.

Società controllate aventi attività di natura finanziaria

EARCHIMEDE S.p.A.

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

A livello patrimoniale, come già ampiamente descritto, si segnala che la riduzione dei titoli azionari e obbligazionari è dovuta principalmente

alla dismissione dei fondi di *private equity* Clessidra e Investitori Associati IV, l'incremento del valore delle partecipazioni è dovuto all'acquisto del 7,15% del capitale sociale della controllante Hopa S.p.A. collegato alla operazione di cessione dei fondi. La riduzione del patrimonio è dovuta al negativo risultato di esercizio pari a 2,3 milioni di 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

	31.12.2009	31.12.2008
Titoli azionari e obbligazionari	36.782	65.092
Partecipazioni	92.416	82.519
Posizione finanziaria netta a breve termine	49.033	31.498
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Patrimonio netto	178.259	180.566

Principali dati di conto economico

	31.12.2009	31.12.2008
Dividendi	15	10.575
Gestione partecipazioni	0	(20.508)
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	(368)	0
Accantonamento ai fondi rischi su crediti	(321)	0
Interessi attivi e assimilati	911	1.858
Imposte sul reddito	(654)	(941)
Risultato dell'esercizio	(2.307)	(9.957)

F. LEASING S.p.A.

La società al 31 dicembre 2009 risulta detentrica di 254 contratti di leasing di cui 231 relativi a autoveicoli, 20 a beni strumentali e 3 a immobili. Nel corso del 2009 la società ha stipulato nuovi contratti di locazione finanziaria per un controvalore in linea capitale di euro 181.761 aventi ad oggetto autovetture. I proventi da canoni di leasing sono diminuiti da euro 4.864.723 al 31 dicembre 2008 ad euro 2.693.249.

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

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2009	31.12.2008
Posizione finanziaria netta a breve termine	(720)	(3.512)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Patrimonio netto	5.049	5.279

Principali dati di conto economico

	31.12.2009	31.12.2008
Ricavi da canoni leasing	2.693	4.864
Interessi attivi	635	897
Ammortamento cespiti locati	(2.408)	(4.304)
Interessi passivi ed assimilati	(347)	(911)
Imposte sul reddito	(227)	(44)
Risultato dell'esercizio	(231)	(171)

G.P.P. INTERNATIONAL S.A.

La società svolge l'attività di holding di partecipazioni. Al 31 dicembre 2009 il suo unico asset è rappresentato dalla partecipazione del 27,78% detenuta in Earchimede S.p.A.. Il debito finanziario nei confronti degli Istituti di credito pari a 23,3 milioni di euro è stato completamente

rimborsato nel gennaio 2009 e sostituito con un finanziamento concesso dalla controllante Hopa S.p.A..

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

	31.12.2009	31.12.2008
Titoli azionari e obbligazionari	68	100
Partecipazioni	49.516	50.157
Posizione finanziaria netta a breve termine	(28.150)	(26.265)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Patrimonio netto	16.738	20.604

Principali dati di conto economico

	31.12.2009	31.12.2008
Dividendi	2	2.327
Gestione partecipazioni	(672)	(6.625)
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	67	(10.444)
Interessi passivi ed assimilati	(849)	(2.899)
Interessi attivi e assimilati	0	3.112
Imposte sul reddito	4	(260)
Risultato dell'esercizio	(3.866)	(13.613)

Holinvest S.r.l.

Il decremento del patrimonio netto deriva dalle decisioni assembleari prese in data 28 luglio 2009 già descritte in precedenza.

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

	31.12.2009	31.12.2008
Posizione finanziaria netta a breve termine	216	17.256
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Totale attività	348	17.264
Patrimonio netto	334	16.923

Principali dati di conto economico

	31.12.2009	31.12.2008
Interessi passivi ed assimilati	(2)	(9.631)
Interessi attivi e assimilati	261	2.521
Imposte sul reddito	(8)	2.315
Risultato dell'esercizio	8	9.960

MARKFACTOR S.p.A.

Come già evidenziato in precedenza, Hopa S.p.A., in data 28 dicembre 2009, ha incrementato la propria quota di possesso passando dal 45% al 70% attraverso l'acquisto del 25% dalla controllante Tethys S.p.A. per un valore di circa 0,6 milioni di euro.

Nel corso dell'esercizio il management della società si è concentrato nella gestione dei crediti in essere e nella riduzione dei costi di struttura. Con riferimento alla gestione delle posizioni creditorie si segnala come siano state oggetto di rinegoziazione tutte le posizioni di scaduto per un ammontare pari ad oltre 15 milioni di euro, con particolare attenzione al rafforzamento delle garanzie in essere. Tale attività ha permesso di incassare nel secondo semestre 2009 e primi mesi del 2010 circa 4 milioni di euro permettendo alla società di ridurre in modo significativo l'indebitamento bancario.

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

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2009	31.12.2008
Partecipazioni	0	0
Posizione finanziaria netta a breve termine	5.262	5.255
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	0	0
Patrimonio netto	4.889	4.705

Principali dati di conto economico

	31.12.2009	31.12.2008
Interessi attivi da clienti	1.280	2.202
Servizi di factoring	401	187
Oneri finanziari	(594)	(1.435)
Altri costi operativi	(813)	(582)
Imposte sul reddito	(95)	(162)
Risultato dell'esercizio	185	213

Società controllate avente attività di natura industriale

BIOS S.p.A.

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

A seguito della cessione effettuata in data 11 marzo 2009, come meglio descritto in precedenza, la partecipazione in Sorin S.p.A. è pari a 19,197%. Il bilancio di esercizio di Bios S.p.A. al 31 dicembre 2009 chiude con un utile di euro 37.209.882, generato essenzialmente dalla ripresa di valore della partecipata Sorin, iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie, pari a euro 48.763.442,88 nonché dallo stanziamento di un apposito fondo rischi ed oneri per euro 11.359.319,88 che tiene conto dell'eventuale corrispettivo da corrispondere a Tethys ovvero Mittel e

Relazione sulla gestione

Equinox per la gestione e l'alienazione della partecipata Sorin, come meglio indicato in precedenza. A seguito di tale risultato, il patrimonio netto risulta positivo per Euro 40.209.882.

Si segnala che, per effetto degli Accordi di ristrutturazione del debito sottoscritti con gli istituti finanziatori nonché attuali detentori delle azioni di categoria B, meglio descritti in precedenza, nonché per le previsioni contenute nell'art. 26 dello statuto sociale ed, in particolare, per gli specifici vincoli di distribuzione degli utili a favore delle azioni privilegiate di categoria B, parte dell'utile per un importo pari a euro 35.349.386,42 è stato destinato al rimborso del debito e degli azionisti di categoria B.

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

	31.12.2009	31.12.2008
Partecipazioni	114.684	92.209
Posizione finanziaria netta a breve termine	2.130	(17.837)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(76.662)	(136.288)
Patrimonio netto	40.210	(35.904)

Principali dati di stato patrimoniale

	31.12.2009	31.12.2008
Gestione partecipazioni	46.295	(90.413)
Interessi passivi ed assimilati	(2)	(5.164)
Interessi attivi e assimilati	7	0
Risultati dell'esercizio	37.210	(95.515)

EVEREL GROUP S.p.A.

La società, quotata presso il Mercato Telematico Azionario (MTA) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., opera nella progettazione, costruzione e vendita di componenti di apparecchiature elettriche ed elettroniche a bassa tensione.

Il Consiglio di amministrazione di Everel Group S.p.A. in data 13 aprile

2010 ha approvato il bilancio 31 dicembre 2009 dal quale risulta una perdita di periodo pari a 5,2 milioni di euro dopo aver effettuato ammortamenti per 3 milioni di euro e al netto di oneri finanziari per 1,4 milioni di euro. I risultati della società sono stati influenzati dall'aggravarsi della situazione di crisi economica e finanziaria internazionale che ha comportato una contrazione del fatturato pari al 27,2% rispetto al 2008 a parità di area di business. Per contrastare tale situazione il consiglio di amministrazione ha posto in essere diverse misure, volte al contenimento dei costi industriale e generali e del costo del lavoro. Tali attività sono state modulate in funzione della situazione delle singole società del Gruppo Everel e della fruibilità di ammortizzatori sociali presenti nei diversi paesi di riferimento, sempre finalizzati al miglioramento del risultato economico e alla riduzione del fabbisogno finanziario del gruppo.

Oltre agli interventi sopra citati, il Consiglio di Amministrazione, in considerazione dei risultati negativi dei primi mesi dell'esercizio 2009 e del perdurare dell'incertezza in merito alla ripresa economica del settore in cui la società opera ha ritenuto necessario effettuare, in più riprese, una verifica e conseguentemente una revisione del Piano industriale e finanziario 2009 - 2011 le cui linee guida prevedono (i) il riequilibrio della struttura finanziaria e patrimoniale del gruppo, (ii) la disponibilità di risorse da investire nel completamento delle azioni di ristrutturazione, nella razionalizzazione degli assetti produttivi e nello sviluppo e lancio di nuovi prodotti, (iii) il miglioramento della marginalità e di conseguenza della redditività netta a regime.

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

	31.12.2009	31.12.2008
Indebitamento finanziario netto	(12.026)	(27.681)
Patrimonio netto totale	14.437	5.467
Patrimonio netto di gruppo	14.437	5.286
Debt/Equity	0,83	5,06

Principali dati di conto economico consolidato

	31.12.2009	31.12.2008
Fatturato	43.432	63.065
Valore aggiunto	18.334	24.760
Margine operativo lordo	3.225	4.120
Ammortamenti	(3.044)	(4.543)
Risultato operativo	181	(423)
Risultato dell'esercizio di pertinenza del gruppo	(5.166)	(8.280)

Obiettivi e politiche di gestione dei rischi

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

Per quanto concerne l'attività in strumenti finanziari speculativi di Hopa S.p.A. e, più in generale, del Gruppo Hopa, si evidenzia che ad oggi il gruppo non è più caratterizzato da alcun rischio in linea con le indicazioni del Consiglio di Amministrazione. La gestione dei rischi finanziari è parte integrante della gestione delle attività della Società ed è svolta sulla base di indirizzi che coprono alcune aree specifiche, quali, tipicamente, la copertura dei rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di interesse.

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

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

Inoltre Hopa e le altre partecipazioni consolidate, in relazione alle attività di gestione e mitigazione dei rischi, in presenza di obbligazioni

attuali, conseguenti a eventi passati, che possono essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell'impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l'impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere a una obbligazione, ha effettuato negli anni congrui accantonamenti in appositi fondi rischi ed oneri presenti tra le passività di bilancio.

Informazioni sui rischi finanziari

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

A) Rischi di tassi d'interesse

Per quanto concerne il rischio relativo all'incremento del tasso di interesse si evidenzia che l'indebitamento del gruppo Hopa è riferibile (i) al debito della controllata Bios S.p.A. che è stato oggetto di una ristrutturazione e che prevede, come in precedenza illustrato, la maturazione di interessi passivi ad un tasso fisso del 4,75% solo in caso di cessione a determinati valori della partecipata Sorin S.p.A. (ii) al finanziamento residuo di 13 milioni di euro ottenuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A. erogato in data 29 luglio 2009 che prevede un tasso variabile attualmente pari al 2,71%.

B) Rischi di credito

La massima esposizione teorica al rischio della Società e del Gruppo al 31 dicembre 2009 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 pre-stabilite.

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, i rapporti intrattenuti dalla controllante Hopa S.p.A. con imprese controllate direttamente ed indirettamente e con imprese collegate vengono qui di seguito elencati (valori espressi in migliaia di Euro):

dati in euro/1.000

Relazione sulla gestione

	Stato Patrimoniale	Conto Economico
Finanziamenti attivi:		
- F. Leasing S.p.A.	10.626	327
- Markfactor S.p.A.	13.000	376
- Everel Group S.p.A.	9.972	359
- Sangemini S.p.A.	0	21
- Sunset S.r.l. in liquidazione	600	17
- Gpp International S.A.	29.990	798
Totale	64.188	1.898
Crediti per interessi attivi maturati:		
- F. Leasing S.p.A.	290	
- Markfactor S.p.A.	258	
- Everel Group S.p.A.	359	
- Sunset S.r.l. in liquidazione	56	
- Gpp International S.A.	799	
Totale	1.762	0
Finanziamenti passivi:		
- Holinvest S.r.l.	0	(260)
Debiti per interessi passivi maturati:		
- Holinvest S.r.l.	(39)	
Totale	(39)	(260)
Crediti (debiti) vari:		
- F. Leasing - IVA di gruppo e cons. fisc.	77	
- Earchimede S.p.A. - consolidato fiscale	(88)	
- Holinvest S.r.l.	(132)	
- Sunset S.r.l. in liquidazione	(35)	
- Bios S.p.A.	(987)	
Totale	(1.165)	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

Hopa S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di società o enti.

Ai sensi dell’art. 2497-*bis* del codice civile le seguenti società italiane controllate hanno individuato Hopa quale soggetto che esercita l’attività di direzione e coordinamento di:

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

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

rapporti di natura prevalentemente finanziaria attraverso la concessione di finanziamenti, il rilascio di fidejussioni e/o altre garanzie;

adesione al consolidato fiscale nazionale disciplinato dagli articoli da 117 a 129 del D.P.R. 917/1986 e successive modificazioni, mediante esercizio della relativa opzione e la sottoscrizione di specifici accordi;

liquidazione dell’IVA di gruppo (ex art. 73 D.P.R. 633/1972 e D.M. 13 dicembre 1979) mediante l’esercizio della relativa opzione;

attività amministrativa e di gestione operativa tramite la supervisione e la verifica delle principali operazioni svolte.

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

Azioni proprie e azioni o quote di società controllanti

Hopa S.p.A. non detiene, né ha detenuto nel periodo, direttamente o indirettamente, neppure tramite società controllate, fiduciarie o interposta persona, azioni proprie, né azioni della controllante ad eccezione di quanto segue: la controllata Earchimede S.p.A. a seguito di una più

ampia operazione meglio descritta all'interno del paragrafo relativo all'andamento della gestione ha acquistato numero 98.750.125 azioni Hopa S.p.A. corrispondenti ad una percentuale del 7,15% del capitale.

Attività di ricerca e sviluppo

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

Sedi secondarie

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

Altre informazioni

Privacy

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

Modello Organizzativo

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

Il Modello Organizzativo è stato approvato dal consiglio di amministrazione nella sua ultima versione del 15 ottobre 2009 ed è attualmente in fase di ulteriore analisi e approfondimento per potersi allineare con le modifiche strutturali e operative che interesseranno la Società. Si informa inoltre che nei primi mesi del nuovo esercizio il Consiglio di Amministrazione ha rinominato i componenti dell'Organismo di Vigilanza.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

I fatti più rilevanti intervenuti dopo il 31 dicembre 2009 sono quelli connessi al sostanziale azzeramento del debito bancario da parte della controllata Markfactor S.p.A., alla possibile cessione di parte dei crediti derivanti dalla vendita di Montini S.p.A. oltre che all'operazione in fase

di studio relativamente alla partecipata Sorin S.p.A. per la cui descrizione si rimanda a quanto già detto nel paragrafo relativo all'andamento operativo. Alla data di redazione della presente relazione tali operazioni non hanno determinato ripercussioni sulle valutazioni eseguite in sede di elaborazione del bilancio in esame.

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 Hopa 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 Hopa S.p.A. e nel bilancio consolidato del Gruppo Hopa sottoposti al Vostro esame.

Il Consiglio di Amministrazione propone la seguente deliberazione:

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

- esaminato e discusso il contenuto del bilancio di esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2009;
- 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 PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- preso atto del contenuto della relazione sull'attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio 2009;

delibera

1. di approvare il bilancio d'esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2009, composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, corredato dalla Relazione sulla Gestione;
2. di approvare la destinazione dell'utile di esercizio contabilizzato per Euro 7.875.209,14 ed iscritto in bilancio per Euro 7.875.209 a seguito degli arrotondamenti effettuati, come segue:
 - a riserva legale Euro 393.760,45;
 - a riserva disponibile per Euro 7.481.448,55.

Milano, 14 aprile 2010

HOPA S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Giovanni Gorno Tempini

Signori Soci,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2009, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa e corredato dalla Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione e sulla situazione della Società.

Al fine di integrare l'informativa fornita dagli schemi obbligatori sopra richiamati, i dati del bilancio civilistico sono stati riesposti negli allegati prospetti di riclassificazione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico e sono stati corredati dal Rendiconto Finanziario.

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

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2009, nonché il contenuto e le variazioni delle singole voci dello stesso, sono espone nel seguito.

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

La Società ha optato per l'adozione del "regime nazionale della tassazione di gruppo", ai sensi degli artt. 117 e seguenti del T.U.I.R., insieme alle società controllate F.Leasing S.p.A., Earchimede S.p.A., Holinvest S.r.l., Sunset S.r.l. in liquidazione e Bios S.p.A. Il contratto è valido per il triennio 2007-2009; la società ha tempo entro il 16 Giugno 2010 per il rinnovo, congiuntamente alle controllate, dell'opzione per il triennio successivo.

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

Bilancio dell'esercizio
Chiuso al 31 dicembre 31.12.2009

Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2009

ATTIVO	31.12.2009		31.12.2008	
10. Cassa e disponibilità		1.360		941
20. Crediti verso enti creditizi		9.298.891		11.591.643
a) a vista	9.298.891		11.591.643	
b) altri crediti	0		0	
30. Crediti verso enti finanziari		55.038.704		39.730.099
a) a vista	1.346.876		594.640	
b) altri crediti	53.691.828		39.135.459	
40. Crediti verso la clientela		37.923.595		30.854.911
a) a vista	2.433.733		2.479.448	
b) altri crediti	35.489.862		28.375.463	
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		2.542.663		12.257.583
a) di emittenti pubblici	0		0	
b) di enti creditizi	0		158.883	
c) di enti finanziari	0		0	
d) di altri emittenti	2.542.663		12.098.700	
di cui:				
-titoli propri				
d) di altri emittenti	0		0	
60. Azioni, quote, altri titoli a reddito variabile		0		108.200
70. Partecipazioni		7.140.136		13.147.967
80. Partecipazioni in imprese del gruppo		149.898.376		164.237.068
90. Immobilizzazioni immateriali		29.869		48.561
di cui:				
- costi d'impianto	1.665		4.973	
- altre immobilizzazioni immateriali	28.204		43.588	
100. Immobilizzazioni materiali		760.002		738.341
130. Altre attività		14.781.234		16.090.180
140. Ratei e risconti attivi		746.832		3.194.976
a) ratei attivi	0		2.183.698	
b) risconti attivi	746.832		1.011.278	
TOTALE ATTIVO		278.161.662		292.000.468

Bilancio dell'esercizio
Chiuso al 31 dicembre 31.12.2009

PASSIVO	31.12.2009		31.12.2008	
10. Debiti verso enti creditizi		497		12.389.409
a) a vista	497		255.979	
b) a termine o con preavviso	0		12.133.430	
20. Debiti verso enti finanziari		13.259.086		17.400.740
a) a vista	38.922		496.923	
b) a termine o con preavviso	13.220.165		16.903.817	
30. Debiti verso clientela		1.575.175		7.055.526
a) a vista	88.406		6.137.347	
b) a termine o con preavviso	1.486.769		918.179	
40. Debiti rappresentati da titoli		30.974		30.974
a) obbligazioni	30.974		30.974	
b) altri titoli	0		0	
50. Altre passività		5.426.744		1.358.916
60. Ratei e risconti passivi		274.255		1.899.873
a) ratei passivi	0		1.484.916	
b) risconti passivi	274.255		414.957	
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		61.515		48.653
80. Fondo per rischi ed oneri		28.853.865		21.180.372
a) fondi imposte e tasse	389.996		0	
b) altri fondi	28.463.869		21.180.372	
90. Fondi rischi su crediti		5.167.812		14.999.477
120. Capitale		215.636.530		343.602.666
130. Sovrapprezzi di emissione		0		0
140. Riserve		0		0
a) riserva legale	0		0	
d) altre riserve	0		0	
190. Utili (perdite) portati a nuovo		0		(48.882.992)
200. Utile (perdita) d'esercizio		7.875.209		(79.083.144)
TOTALE PASSIVO		278.161.662		292.000.468
Garanzie ed impegni				
10. GARANZIE RILASCIATE		23.076.491		71.732.693
20. IMPEGNI		10.029.982		13.989.267
TOTALE GARANZIE E IMPEGNI		33.106.473		85.721.960

Conto Economico al 31 dicembre 2009

COSTI	31.12.2009		31.12.2008	
10. Interessi passivi ed oneri assimilati		1.759.202		9.804.158
20. Commisioni passive		0		0
30. Perdite da operazioni finanziarie		0		15.082.249
40. Spese amministrative		7.389.099		5.124.334
a) spese per il personale	281.041		559.227	
b) altre spese amministrative	7.108.058		4.565.107	
50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali		713.473		71.818
60. Altri oneri di gestione		0		0
70. Accantonamenti per rischi ed oneri		0		16.696.865
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti		761.024		9.962.056
90. Rettifiche di valore su crediti		0		6.646.458
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni fin.		10.308.490		112.337.136
110. Oneri straordinari		1.317.818		2.159.476
130. Imposte sul reddito di esercizio		312.869		8.948.721
160. Utile dell'esercizio		7.875.209		0
TOTALE		30.437.184		186.833.270

RICAVI	31.12.2009		31.12.2008	
10. Interessi attivi e proventi assimilati di cui : su titoli a reddito fisso	5.832	2.146.332	1.175.312	7.021.145
20. Dividendi e altri proventi		16.496.704		13.509.196
(a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	0		187.652	
(b) su partecipazioni	16.496.704		13.321.544	
(c) su partecipazioni in imprese del gruppo	0		0	
30. Commissioni attive		0		14.549
40. Profitti da operazioni finanziarie		1.653.505		0
50. Riprese di valore su crediti e su acc.ti per garanzie e impegni		5.000.000		0
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		0		0
70. Altri proventi di gestione		187.564		431.959
80. Proventi straordinari		4.953.079		86.773.277
130. Perdita d'esercizio		0		79.083.144
TOTALE		30.437.184		186.833.270

Principi e metodi contabili

PARTE A - I criteri di valutazione

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

Sezione 1 - L'illustrazione dei criteri di valutazione

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

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

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

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

In conformità con la funzione e con gli scopi del presente documento,

vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

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

Si esaminano di seguito i criteri adottati.

1. Crediti, garanzie e impegni

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

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

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

2. Titoli

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

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

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

Sui titoli in oggetto, ove si evidenzia una perdita durevole di valore, viene apportata una svalutazione al fine di attribuire loro un valore inferiore al costo, calcolata tenendo conto dell'andamento del mercato.

3. Partecipazioni

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

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

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

4. Operazioni fuori bilancio

Nelle “**operazioni fuori bilancio**” sono considerate le operazioni su contratti derivati che risultavano in essere alla data di chiusura dell'esercizio, valutate in ottemperanza ai principi statuiti dall'art. 20 D .Lgs. 87/92 in relazione ai prezzi evidenziati dalle attività sottostanti al 31.12.2009.

5. Immobilizzazioni materiali e immateriali

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

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.

7. Altri criteri

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

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

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

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

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

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

PARTE B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

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

ATTIVO

Cassa e disponibilità

Saldo al 31.12.2009	Euro	1.360
Saldo al 31.12.2008	Euro	941
Variazione	Euro	419

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

Crediti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2009	Euro	9.298.891
Saldo al 31.12.2008	Euro	11.591.643
Variazione	Euro	-2.292.752

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

Crediti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2009	Euro	55.038.704
Saldo al 31.12.2008	Euro	39.730.099
Variazione	Euro	15.308.605

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamenti attivi a società partecipate	da 3 a 12 mesi	53.615
Crediti per interessi su finanziamenti attivi a società partecipate	a vista	1.347
Crediti vari vs partecipate	da 3 a 12 mesi	77
Totale		55.039

Nota integrativa

I finanziamenti a società partecipate sono concessi a F.Leasing S.p.A. per 10,6 milioni di Euro, Markfactor S.p.A. per 13,0 milioni di Euro e Gpp International S.A. per 30 milioni di Euro. Gli stessi sono tutti fruttiferi e le condizioni applicate sono in linea con quelle mediamente praticate sul mercato.

La variazione registrata dalla voce in esame si riferisce principalmente all'incremento del finanziamento concesso a GPP International S.A. per effetto del rimborso da parte di quest'ultima del debito finanziario nei confronti degli Istituti di credito avvenuto nel mese di gennaio 2009.

Crediti verso la clientela

Saldo al 31.12.2009	Euro	37.923.595
Saldo al 31.12.2008	Euro	30.854.911
Variazione	Euro	7.068.684

La variazione registrata dalla voce in esame si riferisce principalmente (i) all'incremento di 19,1 milioni di euro legato alla vendita della partecipazione Montini S.p.A., (ii) alla riduzione del finanziamento concesso ad Everel Group S.p.A. di circa 4,8 milioni di euro per effetto della conversione di parte del finanziamento in aumento capitale sociale ed (iii) all'incasso del credito per la cessione a terzi della partecipazione Sil S.p.A. per 6,3 milioni di euro.

Si espone, di seguito, il dettaglio dei crediti per categoria di controparte e vita residua al 31 dicembre 2009:

Descrizione	Vita residua	Valore
Interessi su finanz. verso società partecipate	a vista	415
Crediti da consolidato fiscale verso ex controllate	a vista	2.009
Finanziamenti a società partecipate	da 3 a 12 mesi	2.546
	da 1 a 5 anni	8.267
Crediti per partecipazioni cedute	a vista	5.677
	da 1 a 5 anni	1.769
	Oltre 5 anni	17.231
Totale		37.924

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

I "Finanziamenti alle società partecipate" sono concessi a favore della società Everel Group S.p.A. per 9.971 mila euro, Sunset S.r.l. in liquidazione per 600 mila euro e Alfa Park S.r.l. per 241 mila Euro. Gli stessi sono fruttiferi e le condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato ad eccezione del finanziamento infruttifero erogato alla partecipata Alfa Park S.r.l.

I "Crediti per partecipazioni cedute" comprendono (i) il credito verso Copernico S.p.A. di 19,1 milioni di Euro a seguito della cessione del 70% del capitale sociale di Montini S.p.A., operazione ampiamente dettagliata nella relazione sulla gestione (ii) da crediti relativi alla cessione a terzi della partecipazione OMB S.p.A. intervenuta nell'anno 2006 per circa 4,9 milioni di Euro. A fronte del credito per la cessione delle azioni Omb è stato accantonato un fondo rischi per l'intero importo.

Nel corso dell'esercizio si è provveduto a svalutare il credito verso la partecipata Sangemini S.p.A. iscritto in bilancio per complessivi 713 mila euro scaduto in data 30 gennaio 2009 che gli amministratori hanno ritenuto di dubbia recuperabilità in considerazione delle difficoltà finanziarie in cui versa la società.

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

Saldo al 31.12.2009	Euro	2.542.663
Saldo al 31.12.2008	Euro	12.257.583
Variazione	Euro	- 9.714.920

Il saldo esposto corrisponde al residuo credito vantato nei confronti di OMB Brescia S.p.A. in liquidazione. Tale credito si è ridotto in corso d'anno a seguito dell'incasso, in data 08 ottobre 2009 di euro 1.340.677 nonché della svalutazione per ulteriori euro 48 mila euro circa necessaria al fine di allineare il valore iscritto con il presumibile valore di realizzo.

Nota integrativa

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

	Titoli obbligazionari
Rimanenze iniziali	12.258
Vendite	(8.167)
Incassi	(1.500)
Svalutazioni	(48)
Cedole incassate	(7)
Interessi capitalizzati esercizio in corso	7
Rimanenze finali	2.543

Le vendite sono rappresentate dalla cessione delle obbligazioni Snia 2005-2010 iscritte a bilancio ad un valore di 6,6 milioni di euro e dal rimborso delle obbligazioni Montecchia S.p.A. iscritte a bilancio ad un valore di 1,5 milioni di euro.

Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile

Saldo al 31.12.2009	Euro	0
Saldo al 31.12.2008	Euro	108.200
Variazione	Euro	-108.200

Il decremento è dovuto alla cessione avvenuta in data 06.04.2009 delle nr. 100.000 azioni Unipol S.p.A..

Titoli azionari non immobilizzati

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

	Titoli azionari
Rimanenze iniziali	108
Vendite	(108)
Rimanenze finali	2.543

Saldo al 31.12.2008	Euro	7.140.136
Saldo al 31.12.2008	Euro	13.147.967
Variazione	Euro	-6.007.831

La variazione registrata nella voce in esame si riferisce principalmente alla (i) cessione della partecipazione Locman S.p.A. (1,2 milioni di euro), (ii) alla svalutazione delle partecipazioni Sangemini S.p.A. e Sangemini Holding S.p.A. (2,6 milioni di euro), (iii) alla riclassifica della partecipazione Markfactor S.p.A. nella voce Partecipazioni in imprese del gruppo (1,6 milioni di euro) a seguito dell'acquisto, effettuato in data 28 dicembre 2009, di un ulteriore 25% del capitale sociale, (iv) alla cessione della partecipazione Snia S.p.A. (0,5 milioni di euro).

Di seguito esponiamo il dettaglio delle partecipazioni che evidenzia anche il valore del patrimonio netto contabile della partecipata, così come risultante dall'ultimo bilancio o dall'ultima situazione patrimoniale approvata, il valore della frazione di patrimonio di competenza di Hopa S.p.A. nonché il valore di iscrizione a bilancio:

Denominazione	Fonte	Patrimonio netto	% possesso	Patrimonio netto di competenza	Valore Bilancio 31.12.2009
Società non quotate:					
Alfa Park Srl (*)	Bil. 31.12.09	76.855	8,66	6.658	6.212
Montecchia Golf S.p.A.	Bil. 31.12.08	5.632	33,33	1.877	928
Sangemini S.p.A.	Bil. 31.12.08	18.803	8,75	1.645	0
Sangemini Holding S.p.A.	Bil. 31.12.08	47.350	7,73	3.660	0
Totale					7.140

(*) bozza bilancio 31.12.2009

Per quanto concerne la partecipazione Montecchia Golf S.p.A., il valore iscritto corrisponde al prezzo di cessione che si perfezionerà una volta incassato l'intero corrispettivo pattuito. Il valore di vendita è già stato incassato per 0,5 milioni di euro al 31 dicembre 2009 e per ulteriori 0,2 milioni di euro al 2 marzo 2010.

Nel corso dell'esercizio 2009 si è provveduto alla svalutazione delle partecipazioni Sangemini S.p.A. e Sangemini Holding S.p.A. a fronte delle difficoltà finanziarie in cui il gruppo versa, difficoltà che fanno ritenere

Nota integrativa

duratura la perdita di valore degli asset. La rettifica di valore delle due partecipazioni ha comportato una svalutazione complessiva pari a 2,6 milioni di euro.

Partecipazioni in imprese del gruppo

Saldo al 31.12.2009	Euro	149.898.376
Saldo al 31.12.2008	Euro	164.237.068
Variazione	Euro	-14.338.692

Di seguito esponiamo il dettaglio delle partecipazioni che evidenzia anche il valore del patrimonio netto contabile della partecipata, così come risultante dall'ultimo bilancio approvato, il valore della frazione di patrimonio di competenza di Hopa S.p.A. ed il valore di iscrizione a bilancio:

In enti finanziari non quotati:

Denominazione	Patrimonio Netto (*)	% Possesso	Patrimonio Netto Competenza	Valore di bilancio al 31.12.2009
Earchimede S.p.A.	178.259	57,24	102.028	102.028
G.P.P. International S.A.	16.738	100,00	16.738	16.738
F. Leasing S.p.A.	5.048	100,00	5.048	5.048
Markfactor S.p.A.	4.194	70,00	2.936	2.156
Holinvest S.r.l.	341	100,00	341	26
Totale			127.091	125.996

(*) bozza bilancio 31.12.2009

Per quanto riguarda le controllate Earchimede S.p.A. e F.Leasing S.p.A. il valore di iscrizione a bilancio recepisce una svalutazione che è stata effettuata al fine di adeguare tale valore alla corrispondente frazione di patrimonio netto contabile. Si è infatti ritenuto necessario tale adeguamento al patrimonio netto pro quota in quanto rappresentativo di perdite di valore di carattere durevole.

Il valore di iscrizione a bilancio della partecipazione nella controllata

G.P.P. International S.A. ha subito una riduzione di valore per complessivi 3.866 migliaia di Euro al fine di allineare tale valore alla corrispondente frazione del patrimonio netto contabile.

La partecipazione Markfactor S.p.A. è stata iscritta nella voce Partecipazioni in imprese del gruppo a seguito dell'acquisto, effettuato in data 28 dicembre 2009, di un ulteriore 25% del capitale sociale.

Il valore di iscrizione a bilancio della partecipazione nella controllata Holinvest S.r.l. recepisce gli effetti rivenienti dall'operazione di riduzione del capitale della società effettuata nel corso dell'esercizio 2009.

Altre:

Denominazione	Patrimonio Netto (*)	% Possesso	Patrimonio Netto Competenza	Valore di bilancio
al 31.12.2009 Everel Group S.p.A. (**)	14.437	95,01	13.715	22.400
Bios S.p.A.	40.210	50,00	20.105	1.500
Sunset S.r.l. in liquidazione	- 1.215	100,00	- 1.215	0
Totale			32.605	23.900

(*) bozza bilancio 31.12.2009

(**) bilancio consolidato 31.12.2009

La partecipazione in Everel Group S.p.A. risulta iscritta per un valore di complessivi 22,4 milioni di euro ovvero ad un valore unitario di 0,307 contro un valore di complessivi 5,1 milioni di euro al 31 dicembre 2008. Il valore di carico corrisponde al prezzo di sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale conclusosi in data 15 dicembre 2009. Tale valutazione non si discosta dalla perizia giurata di stima emessa in data 10 febbraio 2010 da parte di un terzo perito indipendente che ha indicato in euro 0,317 il valore unitario indicativo corretto della partecipazione alla data del 31 dicembre 2009. Si ricorda che nel bilancio di Hopa S.p.A. è stato stanziato, nel corso dei precedenti esercizi, un fondo sulla partecipazione Everel Group S.p.A. di ammontare pari a euro 15 milioni che il Consiglio non ha ritenuto sussistere elementi certi tali da consentirne il rilascio.

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

Nota integrativa

considerazione del patrimonio netto della controllata nonché di quanto previsto dall'art. 26 dello statuto sociale circa la destinazione preferenziale dell'utile a servizio dei detentori delle azioni di categoria B si è ritenuto di non modificare il valore di iscrizione a bilancio.

Variazioni annue delle partecipazioni:

Descrizione	Partecipazioni	Partecipazioni in Imprese del gruppo	Totale
Esistenze iniziali	13.148	164.237	177.385
Acquisti	0	24.083	24.083
Vendite	(7.393)	(50.000)	(57.393)
Altre variazioni:			
- Bios sottoscrizione aumento C.S.	0	1.500	1.500
- Holinvest distribuzione C.S.	0	(100)	(100)
- Everel		12.232	12.232
- Giroconto svalutazione Everel	0	5.056	5.056
- Giroconto part. Markfactor S.p.a.	(1.596)	1.596	0
- ripresa fondo svalut. partecipazioni	5.569	0	5.569
- svalutazioni dirette	(2.629)	(7.680)	(10.309)
Plusvalenze	41	0	41
Minusvalenze	0	(1.026)	(1.026)
Esistenze finali	7.140	149.898	157.038

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

Nel corso dell'esercizio è stata ceduta la partecipazione Montini S.p.A.. Per i dettagli dell'operazione si rimanda alla Relazione sulla gestione.

Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31.12.2009	Euro	29.869
Saldo al 31.12.2008	Euro	48.561
Variazione	Euro	-18.692

Descrizione	Spese	Spese incr.ve beni di terzi	Software	Totale
Esistenze iniziali	2	44	3	49
Acquisti	0	0	0	0
Ammortamenti	(2)	(16)	(2)	(20)
Esistenze finali	0	28	1	29

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

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

Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31.12.2009	Euro	760.002
Saldo al 31.12.2008	Euro	738.341
Variazione	Euro	21.661

Descrizione	Macchine ufficio elettroniche	Automezzi	Mobili e arredi	Totale
Esistenze iniziali	19	0	719	738
Acquisti	11	0	27	38
Vendite	0	0	0	0
Ammortamenti	(8)	0	(8)	(16)
Esistenze finali	22	0	738	760

Nota integrativa

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono pari al 20 % per le macchine d'ufficio elettroniche ed al 25 % per i mobili e gli arredi. Con riferimento alla voce mobili e arredi essa è costituita per un valore di 679 mila euro dal dipinto "La Filatrice" del pittore Giacomo Ceruti. Il Consiglio di Amministrazione, in data 11 febbraio 2010, ha deliberato di donare la stessa al Comune di Brescia. In conseguenza di tale donazione è esposto in bilancio un apposito fondo.

Altre attività

Saldo al 31.12.2009	Euro	14.781.234
Saldo al 31.12.2008	Euro	16.090.180
Variazione	Euro	-1.308.946

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

Voce	Valore
Erario c/imposte dirette	14.471
Altri crediti	206
Crediti vs erario cedibili ex art. 43 D.P.R. nr 602 del 1973	104
Totale	14.781

Le voci "Erario c/imposte dirette" e "Crediti verso erario cedibili ex art 43 D.P.R. nr 602 del 1973" riguardano il credito verso l'erario derivante dalle ritenute d'acconto subite e dagli acconti versati da tutte le società facenti parte del consolidato fiscale trasferiti alla controllante per effetto dell'adesione allo stesso.

Ratei e risconti attivi

Saldo al 31.12.2009	Euro	746.832
Saldo al 31.12.2008	Euro	3.194.976
Variazione	Euro	-2.448.144

Risconti attivi **Euro 746.832**

I risconti sono rappresentati da premi assicurativi per circa 605 mila Euro, da commissione finanziamento Mittel per circa 116 mila Euro e da costi vari per circa 26 mila Euro di competenza di esercizi futuri. Il decremento rispetto all'anno scorso è dovuto principalmente alla chiusura dell'operazione di interest rate swap avvenuta in data 13 gennaio 2009 per la quale risultavano iscritti ratei attivi per circa 2,2 milioni di euro.

PASSIVO

Debiti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2009	Euro	497
Saldo al 31.12.2008	Euro	12.389.409
Variazione	Euro	- 12.388.912

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Conti correnti bancari	a vista	497
Totale		497

La variazione della voce si riferisce all'estinzione della posizione nei confronti degli istituti di credito per effetto degli incassi relativi alla vendita delle partecipazioni e all'incasso dei crediti avvenuti nel corso dell'esercizio.

Debiti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2009	Euro	13.259.086
Saldo al 31.12.2008	Euro	17.400.740
Variazione	Euro	- 4.141.654

La voce si riferisce (i) al debito per il finanziamento ottenuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A. in data 29 luglio 2009 di complessivi euro

Nota integrativa

20 milioni, rimborsato per 7 milioni di euro in data 26 novembre 2009. Tale finanziamento è ancora oggi in essere per 10 milioni di euro a seguito del rimborso di 3 milioni effettuato in data 9 marzo 2010, (ii) al debito nei confronti di Holinvest per 171 mila euro e (iii) al debito verso Earchimede S.p.A. per 88 mila euro.

Nel corso dell'esercizio è stato estinto il debito finanziario verso la controllata Holinvest S.r.l. di 14,4 milioni di euro ed il debito relativo alla remunerazione delle perdite fiscali trasferite al consolidato per 2,5 milioni di euro.

Debiti verso la clientela

Saldo al 31.12.2009	Euro	1.575.175
Saldo al 31.12.2008	Euro	7.055.526
Variazione	Euro	- 5.480.351

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

La voce "Debiti v/controlate da consolidato fiscale" (pari a 6,2 milioni di euro al 31.12.2008) si riferisce alle eccedenze ed acconti Ires, ritenute d'acconto subite e benefici per perdite fiscali trasferite dalle società controllate per effetto dell'adesione al consolidato fiscale, così come disciplinato dai regolamenti in essere tra consolidante e ciascuna consolidata.

Altre passività

Saldo al 31.12.2009	Euro	5.426.744
Saldo al 31.12.2008	Euro	1.358.916
Variazione	Euro	4.067.828

La voce risulta principalmente così composta:

Descrizione	Valore
Fatture da ricevere	4.398
Dividendi non ancora liquidati	209
Debito per compenso amministratori	485
Fornitori	141
Erario c/ritenute	133
Diversi	32
Erario c/inps	14
Rateo Ferie	14
Totale	5.427

La voce Debiti per fatture da ricevere è costituita quanto a euro 2.141 dal debito nei confronti di BH Holding S.p.A., (società partecipata per il 19% da Earchimede S.p.A.) a seguito dei costi relativi all'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle azioni Sorin, operazione descritta nella relazione sulla gestione. Tale fattura è stata pagata in data 22 marzo 2010.

Ratei e risconti passivi

Saldo al 31.12.2009	Euro	274.255
Saldo al 31.12.2008	Euro	1.899.873
Variazione	Euro	-1.625.618

Risconti passivi **Euro 274.255**

La voce si riferisce alla quota non di competenza dell'esercizio 2009 dei rimborsi di polizze assicurative da parte delle società partecipate. Il decremento rispetto all'anno scorso è dovuto principalmente alla chiusura dell'operazione di interest rate swap avvenuta in data 13 gennaio 2009 per la quale risultavano iscritti ratei passivi per circa 1,5 milioni di euro.

Trattamento di fine lavoro subordinato

Saldo al 31.12.2009	Euro	61.515
Saldo al 31.12.2008	Euro	48.653
Variazione	Euro	12.862

La voce rappresenta il debito nei confronti dei dipendenti con riferimento alle spettanze di fine rapporto maturate alla data del 31.12.2009. La voce si incrementa della quota maturata nell'esercizio 2009 per circa 13 mila Euro.

Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31.12.2009	Euro	28.853.865
Saldo al 31.12.2008	Euro	21.180.372
Variazione	Euro	7.673.493

Così rappresentati:

b) fondi imposte e tasse Euro 389.996

Il saldo della voce in esame si riferisce al debito IRAP 2009.

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

è stato trasferito ad Hopa S.p.A. dalla società controllata F.Leasing S.p.A. il relativo imponibile fiscale positivo con un provento da consolidato pari a 77 mila Euro;

l'imponibile fiscale delle società Holinvest S.r.l. e Sunset S.r.l. in liquidazione è stato coperto tramite l'utilizzo delle proprie perdite pregresse precedentemente apportate al consolidato fiscale;

Hopa S.p.A., Earchimede S.p.A., Bios S.p.A. hanno avuto imponibili negativi e pertanto non si è dato atto a ulteriori riconoscimenti di perdite apportate.

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

A fronte dei suddetti trasferimenti, anche in considerazione dell'even-

tuale trasferimento al consolidato fiscale di ritenute subite, sono stati iscritti a seconda della situazione crediti verso società consolidate e debiti verso società consolidate.

c) Altri fondi Euro 28.463.869

La voce risulta così formata:

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

Descrizione	Valore
Fondo partecipazione Sunset Srl in liquidazione	2.264
Fondo partecipazione Bware Srl in liquidazione	150
Fondo partecipazione Everel	15.000
Totale	17.414

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

Descrizione	Valore
Saldo al 31.12.2008	7.526
Giroconto svalutazione partecipata Everel	5.055
Giroconto da fondo svalutazione crediti partecipata Everel	4.832
Totale	17.414

- da un fondo di 10,4 milioni di Euro destinato a fronteggiare rischi potenziali connessi a garanzie rilasciate a terzi in relazione alla partecipazione ceduta nella società Colmark S.p.A.. In particolare trattasi di accantonamenti per rischi di natura contrattuale destinati a fronteggiare passività potenziali connesse ad un contenzioso fiscale in essere, relativo alla società Bernardi S.p.A. già controllata da Colmark S.p.A.. Tale fondo, comprensivo dell'accantonamento dell'anno, considera il rischio potenziale massimo.

Nel corso dell'esercizio 2009 la movimentazione di tale fondo risulta essere la seguente:

Nota integrativa

Descrizione	Valore
Saldo al 31.12.2008	13.654
Incrementi/Decrementi dell'esercizio:	
- Decremento per pagamento rateale mensile cartelle	(3.283)
Saldo al 31.12.2009	10.371

- dallo stanziamento di un fondo di 679 mila euro destinato a considerare l'effetto in bilancio derivante dalla donazione da parte della società a favore del Comune di Brescia del dipinto di nostra proprietà "La Filatrice" del pittore Giacomo Ceruti.

Fondo rischi su crediti

Saldo al 31.12.2009	Euro	5.167.812
Saldo al 31.12.2008	Euro	14.999.477
Variazione	Euro	- 9.831.665

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.

La diminuzione del fondo è dovuta (i) quanto a 4,8 milioni di euro al giroconto alla voce "Fondo per rischi e oneri" del fondo accantonato nello scorso esercizio sui crediti verso Everel per la quota futura di aumento di capitale sociale sottoscritta da Hopa S.p.A. in data 5 febbraio 2009 (ii) e per 5 milioni di euro al rilascio del fondo accantonato nello scorso esercizio sui crediti verso Everel tenuto conto del miglioramento della situazione di incertezza connessa alla continuità aziendale della controllata.

Patrimonio netto

Saldo al 31.12.2009	Euro	223.511.739
Saldo al 31.12.2008	Euro	215.636.530
Variazione	Euro	7.875.209

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

Mediante tre appositi prospetti vengono analiticamente esposte:

a) le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto:

Descrizione iniziale	Consistenza	Destinazione risultato es. precedente	Assemblea del 29.04	Risultato d'esercizio	Consistenza finale
Capitale sociale	343.603		(127.966)		215.636
Riserva legale					
F.do sovrapprezzo azioni					
Risultato es. precedente	(48.883)	(79.083)	127.966		
Utile/ (Perdita) d'esercizio	(79.083)	79.083		7.875	7.875
Totale	215.637	0	0	7.875	223.511

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

Descrizione	Euro	Possibilità di Utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo degli utilizzi nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdita	Per altre ragioni
Capitale sociale	215.637			502.877	-
Riserva legale	0			48.229	-
Altre riserve	0				
Riserva di sovrapprezzo azioni	0			319.024	-
Risultato es. precedente	0				
Risultato dell'esercizio	7.875	C	C	-	-
Totale	223.511			870.130	

Quota non distribuibile

Residua quota distribuibile

Legenda: A: per aumento capitale sociale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione soci

c) l'origine delle voci del patrimonio netto:

	Versamento soci	Risultati d'esercizio
Capitale sociale	215.637	
Risultato esercizi precedenti		
Risultato d'esercizio		7.875
Totale	215.637	7.875

Impegni, garanzie e operazioni fuori bilancio

Saldo al 31.12.2009	Euro	33.106.473
Saldo al 31.12.2008	Euro	85.721.960
Variazione	Euro	-52.615.487

La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente imputabile (i) all'estinzione delle garanzie prestate in relazione ai finanziamenti che GPP International S.A. ha rimborsato nel 2009 a JP Morgan e Merrill Lynch (23,4 milioni di euro), (ii) all'estinzione delle fidejussioni rilasciate a favore della controllata Bios S.p.A. per i finanziamenti ottenuti (25 milioni di euro).

La voce risulta così formata:

Descrizione	Valore
Titoli depositati a garanzia presso istituti di credito	335
Altre garanzie	1.732
Fidejussioni e lettere di patronage	15.844
Mandati di credito a favore di società partecipate	5.165
Impegni cessionari acquisto contratti di leasing	10.030
Totale	33.106

Le "Fidejussioni e lettere di patronage" sono costituite da:

- 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.;
- lettera di patronage rilasciata a favore di Markfactor S.p.A. per 5 milioni di euro a garanzia di finanziamenti bancari ottenuti dalla stessa.
- fideiussione rilasciata a favore di Everel Group S.p.A. per 5 milioni di euro a garanzia di finanziamenti ottenuti dalla stessa.

La voce "mandati di credito a favore di società partecipate" è relativa a una garanzia rilasciata a favore della società Markfactor S.p.A. a supporto di finanziamenti bancari.

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.

Parte C - Informazioni sul conto economico

Interessi attivi e proventi assimilati

Saldo al 31.12.2009	Euro	2.146.332
Saldo al 31.12.2008	Euro	7.021.145
Variazione	Euro	-4.874.813

La voce risulta così suddivisa:

	Valore al 31.12.2008	Valore al 31.12.2009	Variazione
Interessi sui finanziamenti	4.348	1.898	(2.450)
Interessi su titoli obbligazionari emessi da terzi	1.176	6	(1.170)
Interessi su depositi in c/c	837	49	(788)
Altri interessi verso istituti creditizi	374	0	(374)
Interessi su crediti	284	194	(90)
Differenze attive su cambi	2	0	(2)
Totali	7.021	2.146	(4.875)

Interessi passivi e oneri assimilati

Saldo al 31.12.2009	Euro	1.759.202
Saldo al 31.12.2008	Euro	9.804.158
Variazione	Euro	-8.044.956

Nota integrativa

La voce risulta così suddivisa:

	Valore al 31.12.2008	Valore al 31.12.2009	Variazione
Interessi sui finanziamenti e su altre operazioni finanziarie	5.284	897	(4.387)
Int. Passivi rateizz. Bernardi	268	482	214
Interessi sui c/c	3.161	268	(2.893)
Commissioni su finanziamenti	0	99	99
Oneri e commissioni bancarie	32	12	(20)
Interessi passivi di mora	0	1	1
Int. Passivi finanziamento per acq. Azioni Telecom	1.046	0	(1.046)
Perdite su cambi	13	0	(13)
Totali	9.804	1.759	(8.045)

Dividendi e altri proventi

Saldo al 31.12.2009	Euro	16.496.704
Saldo al 31.12.2008	Euro	13.509.196
Variazione	Euro	2.987.508

Trattasi delle riserve e dei dividendi distribuiti da Holinvest S.r.l. in data 28 luglio 2009 e computati a riduzione del finanziamento soci di complessivi 14,3 milioni di euro e per i rimanenti 2,2 milioni di euro a riduzione del credito per ritenute d'acconto subite e ai benefici per perdite fiscali trasferite e remunerate dalla società controllante per effetto dell'adesione al consolidato fiscale.

Altri proventi di gestione

Saldo al 31.12.2009	Euro	187.564
Saldo al 31.12.2008	Euro	431.959
Variazione	Euro	- 244.395

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

Profitti da operazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2009	Euro	1.653.505
Saldo al 31.12.2008	Euro	0
Variazione	Euro	1.653.505

La voce risulta così formata:

Descrizione	Titoli	Titoli azionari	IRS	Altri strumenti finanziari	Totale
Utili da realizzo	0	0	1.714	0	1.714
Perdite da realizzo	(19)	(42)	0	0	(61)
Svalutazioni	0	0			
Totale	(19)	(42)	1.714	0	1.653

Gli utili da realizzo sull'operazione IRS si riferiscono alla chiusura, avvenuta in data 13 gennaio 2009, dell'ultimo derivato ancora in essere aperto con il Banco di Brescia.

Spese amministrative

Saldo al 31.12.2009	Euro	7.389.099
Saldo al 31.12.2008	Euro	5.124.334
Variazione	Euro	2.364.765

Nota integrativa

Tale voce è costituita principalmente da:

Descrizione	Valore al 31.12.2008	Valore al 31.12.2009	Variazione
Spese di gestione partecipazioni	986	4.015	3.029
Consulenze aziendali	240	1.000	760
Assicurazioni	612	431	(181)
Spese generali amministrative	311	411	100
Consulenze amministrative	1.338	289	(1.049)
Costo del personale dipendente	559	281	(278)
Compensi C.d.A.	696	500	(196)
Compensi Collegio Sindacale	137	176	39
Spese legali e notarili	259	168	(91)
Revisione contabile	160	99	(61)
Spese varie	26	18	(8)
Totale	5.124	7.389	2.265

Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali

Saldo al 31.12.2009	Euro	713.473
Saldo al 31.12.2008	Euro	71.818
Variazione	Euro	641.655

Le rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali si riferiscono quanto a euro 679 all'accantonamento del fondo rettificativo del valore del quadro "La Filatrice" del pittore Giacomo Ceruti, come più ampiamente illustrato in precedenza.

Accantonamenti ai fondi rischi su crediti

Saldo al 31.12.2009	Euro	761.024
Saldo al 31.12.2008	Euro	9.962.056
Variazione	Euro	- 9.201.032

La voce si riferisce all'accantonamento effettuato nell'anno sul credito verso Sangemini S.p.A. per 713 mila euro e alla svalutazione di 48 mila

euro del credito vantato nei confronti di OMB S.p.A. in liquidazione necessaria al fine di allineare il valore iscritto con quello di presunto realizzo.

Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2009	Euro	10.308.490
Saldo al 31.12.2008	Euro	112.337.136
Variatione	Euro	-102.028.646

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

Descrizione	Valore
G.P.P. International S.A.	3.865
Earchimede S.p.A.	3.583
Sangemini S.p.A.	1.732
Sangemini Holding S.p.A.	897
F. Leasing S.p.A.	231
Totale	10.308

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

Proventi straordinari

Saldo al 31.12.2009	Euro	4.953.079
Saldo al 31.12.2008	Euro	86.773.277
Variatione	Euro	- 81.820.198

Le sopravvenienze attive derivano per 4,6 milioni di euro dall'acquisto di un credito verso Bios S.p.A. ad un valore inferiore al suo valore nominale e compensato con il debito vantato nei confronti della stessa derivante dall'adesione di Bios S.p.A. al regime di consolidato fiscale.

Nota integrativa

Oneri straordinari

Saldo al 31.12.2009	Euro	1.317.818
Saldo al 31.12.2008	Euro	2.159.476
Variazione	Euro	- 841.658

Trattasi per 1.026 migliaia di euro della minusvalenza sulla cessione delle azioni Montini S.p.A. e per i rimanenti 292 migliaia di euro delle sopravvenienze passive relative alla rettifica delle scritture di consolidato fiscale esercizio 2008 effettuate nel corso dell'esercizio 2009 e derivanti dalla modifica del calcolo delle imposte di alcune società controllate.

Imposte sul reddito di esercizio

Saldo al 31.12.2009	Euro	312.869
Saldo al 31.12.2008	Euro	8.948.721
Variazione	Euro	- 8.635.852

Tale voce è costituita da:

Descrizione	Valore
Irap	390
Cessione Ires F. Leasing S.p.a. per consolidato fiscale	- 77
Totale	313

E' stato effettuato un accantonamento Irap relativamente all'esercizio 2009.

Parte D - Altre informazioni

Al 31.12.2009 risultano in forza n. 4 dipendenti.

Il personale dipendente nel corso dell'esercizio 2009 ha presentato le seguenti dinamiche:

Categoria	31.12.2008	Assunzioni	Dimissioni	31.12.2009
Impiegati	4	0	0	4
Totale	4	0	0	4

Nel conto economico sono indicati compensi per l'organo amministrativo per complessivi Euro 500.000,00 determinati in via previsionale nella stessa misura spettante per l'esercizio 2008; si precisa che detti compensi sono comunque soggetti all'approvazione dell'assemblea chiamata ad approvare il presente bilancio.

I compensi spettanti al Collegio Sindacale relativi all'anno 2009 ammontano a Euro 176.089,10.

Operazioni con parti correlate

Nel corso del 2009, per quanto riguarda l'operatività con controparti correlate individuate sulla base dell'art. 2359 del Codice Civile si segnala che con dette controparti sono state poste in essere operazioni relative all'ordinaria attività del Gruppo e non si rilevano operazioni di carattere atipico e inusuale. Tutte le operazioni sono regolate a condizioni di mercato e si riferiscono:

	Verso amministratori e sindaci	Verso soci	Verso altre parti correlate	Totale
Debito verso enti finanziari		13.000		13.000
Altre passività	804	27	3.105	3.936
Spese Amministrative	829	27	3.703	4.559
Interessi passivi		397		397

La voce "debiti verso enti finanziari" e "interessi passivi" si riferisce al finanziamento concesso in data 29 luglio 2009 da Mittel Generali In-

vestimenti S.p.A con scadenza 31 luglio 2010. Mittel Generali Investimenti S.p.A. è una società controllata da Mittel S.p.A. a sua volta socia di Tethys S.p.A. controllante Hopa S.p.A. ai sensi dell'art 2359 del codice civile. Su tale debito maturano interessi al tasso del 2,71%.

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

La voce "altre passività" nonché la voce "spese amministrative" verso soci, si riferisce al debito maturato al 31 dicembre 2009 per l'affitto dei nuovi uffici di Milano nonché alla sua componente di costo.

La voce "altre passività" verso altre parti correlate si riferisce, (i) quanto a euro 2.141 mila euro al riaddebito dei costi di consulenza sostenuti da BH Holding S.p.A. per l'offerta pubblica di acquisto sulle azioni Sorin S.p.A., (ii) quanto a 888 mila euro alla consulenza prestata da Mittel Corporate Finance S.p.A., controllata da Mittel S.p.A., per la consulenza prestata ai fini della strutturazione finanziaria dell'offerta sulle azioni Sorin S.p.A., (iii) quanto a 44 mila euro al compenso della Lawservice S.r.l. e (iv) quanto a 32 mila euro relativi al compenso riconosciuto allo Studio Legale Schiuma e Associati a fronte dell'attività di consulenza legale e societaria prestata. Il Presidente del Consiglio di Amministrazione di Everel Group S.p.A. riveste la carica di socio nella Lawservice S.r.l. e di titolare della associazione professionale dello Studio Legale Schiuma e Associati.

La voce "Spese amministrative" include oltre alle voci richiamate nelle altre passività ulteriori voci di costo a fronte dell'attività di consulenza legale e societaria effettuata dallo Studio Lawservice S.r.l. e dallo Studio Legale Schiuma e Associati rispettivamente per 80 mila e 34 mila euro nonché, per il residuo, per la parcella professionale emessa, in relazione all'operazione di vendita della Montini S.p.A., dallo Studio Pavesi Gitti Verzoni in cui risulta socio un amministratore di Hopa S.p.A..

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

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

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi (migliaia di euro)
Revisione contabile	Società di Revisione	84,3
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.

Nota integrativa

Stato Patrimoniale riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2009

ATTIVO	31.12.2009		31.12.2008	
	EURO	%	EURO	%
ATTIVO A BREVE				
Cassa e Banche	9.300	3,34%	11.593	3,97%
Titoli obbligazionari ed azionari	2.543	0,91%	12.258	4,20%
Crediti vs clienti	36.039	12,96%	39.730	13,61%
Finanziamenti attivi e crediti vs società partecipate	27.111	9,75%	16.542	5,67%
Erario c/imposte dirette a credito	14.471	5,20%	0	0,00%
Altri crediti	310	0,11%	16.198	5,55%
Ratei e risconti attivi	747	0,27%	3.195	1,09%
TOTALE ATTIVO A BREVE	90.520	32,54%	99.516	34,08%
ATTIVO IMMOBILIZZATO				
Titoli immobilizzati	0	0,00%	0	0,00%
Finanziamenti attivi oltre dodici mesi	19.000	6,83%	0	0,00%
Finanziamenti attivi vs società partecipate	10.813	3,89%	14.313	4,90%
Immobilizzazioni immateriali	30	0,01%	49	0,02%
Immobilizzazioni materiali	760	0,27%	738	0,25%
Immobilizzazioni finanziarie	157.039	56,46%	177.385	60,75%
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO	187.641	67,46%	192.485	65,92%
TOTALE ATTIVO	278.162	100,00%	292.000	100,00%

Nota integrativa

PASSIVO	31.12.2009		31.12.2008	
	Euro	%	Euro	%
PASSIVO A BREVE				
Banche	0	0,00%	256	0,09%
Debiti pagabili entro dodici mesi:		0,00%		0,00%
Finanziamenti passivi	13.347	4,80%	12.133	4,16%
Finanziamenti passivi ed interessi da società partecipate	0	0,00%	23.538	8,06%
Fondo imposte	390	0,14%	0	0,00%
Altri debiti	6.554	2,36%	2.308	0,79%
Ratei e risconti passivi	274	0,10%	1.900	0,65%
TOTALE PASSIVO A BREVE	20.567	7,39%	40.135	13,74%
PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE		0		
Prestito obbligazionario	0	0,00%	0	0,00%
Trattamento fine rapporto	62	0,02%	49	0,02%
Fondo imposte	0	0,00%	0	0,00%
Fondo rischi vari	34.022	12,23%	36.180	12,39%
TOTALE PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE	34.083	12,25%	36.229	12,41%
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	215.637	77,52%	343.603	117,67%
Riserve	0	0,00%	(48.883)	-16,74%
Risultato dell'esercizio	7.875	2,83%	(79.083)	-27,08%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	223.512	80,35%	215.637	73,85%
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	278.162	100%	292.000	100%

Nota integrativa

(valori espressi in migliaia di euro)

Conto economico riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2009

	31.12.2009		31.12.2008	
RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA		%		%
Dividendi azionari	16.497	67,45%	13.510	12,99%
Interessi attivi ed altri proventi	2.146	8,78%	7.021	6,75%
Commissioni attive	0	0,00%	15	0,01%
Profitti da operazioni finanziarie	1.654	6,76%	0	0,00%
Utile (perdita) su cessione partecipazioni	(1.026)	-4,19%	82.997	79,82%
Altri proventi di gestione	188	0,77%	432	0,42%
Riprese di valore su partecipazioni – crediti vs partecipazioni	5.000	20,44%	0	0,00%
TOTALE RICAVI	24.458	100%	103.975	100%
COSTI DIRETTI				
Interessi ed oneri finanziari	(1.759)	9,76%	(9.806)	5,36%
Perdite da operazioni finanziarie	0	0,00%	(15.083)	8,24%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(9.283)	51,49%	(112.337)	61,37%
TOTALE COSTI DIRETTI	(11.042)	61,24%	(137.226)	74,96%
RISULTATO LORDO GESTIONE CARATTERISTICA	13.416		(33.251)	
Spese generali ed amministrative	(7.389)	46,43%	(5.123)	2,80%
Ammortamenti	(713)	4,42%	(72)	0,04%
Svalutazione crediti	0	0,00%	(6.646)	3,63%
Accantonamento al fondo rischi vari	(761)	4,72%	(26.658)	14,56%
Proventi (oneri) straordinari	3.635	22,54%	1.617	-0,88%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	8.188		(70.133)	
Imposte di competenza dell'esercizio	(313)		(8.949)	
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	7.875		(79.082)	

Rendiconto finanziario dell'esercizio chiuso al 31.12.2009

(valori espressi in migliaia di euro)

Descrizione	31.12.2009	31.12.2008
Risultato dell'esercizio	7.875	(79.082)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali e materiali	713	72
TFR	13	12
Svalutazione crediti	0	6.646
Accantonamento fondo rischi su crediti	761	9.962
Svalutazione partecipazioni	10.308	112.337
Accantonamento fondo rischi vari	0	16.696
CCN GESTIONE CORRENTE	19.671	66.643
Decremento obbligazioni	9.715	389.303
Decremento finanziamenti attivi	(21.671)	55.308
Decremento altre attività	(587)	19.818
Decremento immobilizzazioni finanziarie	20.347	546.078
Svalutazione a conto economico	(11.070)	(145.725)
Decremento immobilizzazioni materiali	(22)	83
Aumento capitale sociale e sovrapprezzo	0	0
TOTALE FONTI	(3.287)	864.865
Incremento fondi rischi su crediti	9.832	(4.545)
Decremento fondo per rischi e oneri	(7.673)	74.302
Rimborso prestito obbligazionario	0	356.556
Decremento debiti verso la clientela	(569)	111.183
Decremento altre passività	15.817	17.881
TOTALE IMPIEGHI	17.407	555.377
Variazione di CCN	(1.023)	376.131
Attività liquide	(2.292)	(156.640)
Crediti a breve	707	2.046
Altre attività	(1.309)	(8.769)
Ratei e risconti attivi	(2.448)	(5.829)
TOTALE ATTIVO A BREVE	(5.343)	(167.192)
Banche	(255)	(532.895)
Debiti a breve	(2.439)	(2.810)
Ratei e risconti passivi	(1.626)	(7.618)
TOTALE PASSIVO A BREVE	(4.320)	(543.323)
Variazione di CCN	(1.023)	376.131

Milano , 14 aprile 2010

HOPA S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Dott. Giovanni Gorno Tempini

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 abbiamo svolto l'attività di controllo di cui all'art. 2403, primo comma, Cod. Civ., tenuto anche conto dei Principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

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

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

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

Abbiamo incontrato i Responsabili della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., cui sono affidate a partire dall'esercizio 2008 le funzioni di controllo contabile, per lo scambio di dati e informazioni necessari all'espletamento dei rispettivi compiti. Nel corso di tali incontri non sono emersi elementi rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente Relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo e dei controlli interni, anche mediante l'avvio di un flusso informativo sistematico e continuativo con l'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. n. 231/01, in relazione al quale possiamo ragionevolmente affermare che risulta adeguato alle esigenze gestionali della Società.

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

Abbiamo verificato l'assetto amministrativo e contabile al fine di valu-

tare l'affidabilità dello stesso a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

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

Nel mese di febbraio 2009 è pervenuta al Collegio Sindacale una denuncia ex art. 2408 Cod. Civ. da parte di alcuni Azionisti titolari di azioni complessivamente non rappresentative di un ventesimo del capitale sociale. Il Collegio Sindacale ha segnalato la suddetta denuncia nella propria Relazione all'Assemblea degli Azionisti che ha approvato il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

Sulla base delle indagini e degli accertamenti svolti, tenuto anche conto di quanto illustrato dal Presidente del Collegio Sindacale durante l'Assemblea degli Azionisti che ha approvato il bilancio dell'esercizio al 31 dicembre 2008, diamo atto che non sono emerse violazioni di legge.

Tenuto conto che le funzioni di controllo contabile sono affidate, come sopra riferito, alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., abbiamo esaminato il bilancio dell'esercizio nonché il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, predisposti in conformità ai principi contabili italiani, verificando la conformità degli stessi alle disposizioni di legge e regolamentari sotto il profilo della conformazione e della struttura. A tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Nella redazione del bilancio in esame gli Amministratori non hanno fatto ricorso alla deroga di cui all'art. 2423, quarto comma, Cod. Civ.. Le immobilizzazioni immateriali aventi il requisito dell'utilità pluriennale, ove del caso, sono state iscritte e ammortizzate con il nostro consenso.

Abbiamo accertato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e, tenuto anche conto di quanto precisato nella Nota Integrativa con riferimento ai compensi a favore dell'Organo amministrativo, non abbiamo osservazioni al riguardo.

Segnaliamo, inoltre, di aver verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione redatta dagli Amministratori che, per quanto a nostra conoscenza, illustra esaurientemente e con chiarezza la situazione della Società e del Gruppo, le

caratteristiche di andamento della gestione durante il trascorso esercizio e la sua prevedibile evoluzione, nonché i principali rischi e incertezze a cui è esposta.

A compendio della nostra attività di vigilanza svolta nel trascorso esercizio, tenuto anche conto che le Relazioni della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. relative al bilancio d'esercizio e al bilancio consolidato, secondo quanto comunicato al Collegio dal partner responsabile della revisione, sono in corso di emissione senza rilievi e con un richiamo di informativa a cui si fa rinvio, Vi attestiamo il nostro accordo con la proposta formulataVi dal Consiglio di Amministrazione in ordine all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 e alla destinazione dell'utile d'esercizio da esso emergente, pari a Euro 7.875.209.

Milano, 23 aprile 2010

Il Collegio Sindacale
Franco Dalla Sega
Giovanni Brondi
Ciro Piero Cornelli

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 E 165-bis DEL DLGS 24.2.1998, n. 58
(ORA AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39)**

Agli Azionisti
di HOPA SpA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di HOPA SpA chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della HOPA SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La revisione contabile sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2009.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di HOPA SpA al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori di HOPA SpA. E' 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. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di HOPA SpA al 31 dicembre 2009.

Milano, 26 aprile 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Rota
(Revisore contabile)

Bilancio consolidato
dell'esercizio chiuso
al 31.12.2009

Forma e contenuto del bilancio consolidato al 31.12.2009

Il presente documento costituisce il decimo bilancio consolidato del Gruppo "Hopa Holding di partecipazioni aziendali S.p.A."

Il bilancio consolidato del Gruppo "Hopa S.p.A." chiuso al 31 dicembre 2009 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 contabile da parte della società "PricewaterhouseCoopers S.p.A.", ai sensi dell'art. 165bis del D.L. 58/98.

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2009

Stato patrimoniale consolidato al 31.12.2009

(espresso in migliaia di Euro)

ATTIVO	31.12.2009		31.12.2008	
10. Cassa e disponibilità		4		2
20. Crediti verso enti creditizi		25.119		39.423
a) a vista	25.119		39.423	
b) altri crediti	0		0	
30. Crediti verso enti finanziari		23.787		30.337
a) a vista	12.076		980	
b) altri crediti	11.711		29.357	
40. Crediti verso la clientela		87.068		42.967
a) a vista	24.323		2.898	
b) altri crediti	62.745		40.069	
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		3.054		12.755
a) di emittenti pubblici	0		0	
b) di enti creditizi	0		159	
c) di enti finanziari	0		0	
d) di altri emittenti	3.054		12.596	
60. Azioni, quote, altri tit.a reddito variab.		36.339		64.795
70. Partecipazioni		53.004		62.457
a) valutate al patrimonio netto	44.361		50.674	
b) altre	8.643		11.783	
80. Partecipazioni in imprese del gruppo		15.216		39.624
a) valutate al patrimonio netto	13.715		39.623	
b) altre	1.501		1	
90. Differenze positive di consolidamento		3.202		0
100. Differenze positive di patrimonio netto		19.755		24.192
110. Immobilizzazioni immateriali		146		267
di cui:				
- costi d'impianto	0		0	
- altri oneri pluriennali	0		0	
120. Immobilizzazioni materiali		6.961		10.014
140. Azioni proprie		9.875		0
150. Altre attività		17.274		18.312
160. Ratei e risconti attivi		956		3.227
a) ratei attivi	29		2.221	
b) risconti attivi	927		1.006	
TOTALE ATTIVO		301.760		348.372

PASSIVO	31.12.2009		31.12.2008	
10. Debiti verso enti creditizi		3.322		35.723
a) a vista	3.322		255	
b) a termine o con preavviso	0		35.468	
20. Debiti verso enti finanziari		19.471		5.780
a) a vista	6.472		5.741	
b) a termine o con preavviso	12.999		39	
30. Debiti verso clientela		1.575		7.055
a) a vista	88		6.137	
b) a termine o con preavviso	1.487		918	
40. Debiti rappresentati da titoli		31		31
a) obbligazioni	31		31	
b) altri titoli	0		0	
50. Altre passività		6.401		2.382
60. Ratei e risconti passivi		284		1.570
a) ratei passivi	10		1.485	
b) risconti passivi	274		85	
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		96		78
80. Fondo per rischi ed oneri		26.012		24.791
b) fondi imposte e tasse	1.037		1.111	
d) altri fondi	24.975		23.680	
90. Fondi rischi su crediti		5.708		15.735
140. Patrimonio di pertinenza di terzi		25.437		45.376
150. Capitale		215.637		343.603
170. Riserve		-5.519		-25.014
a) riserva legale	0		0	
d) altre riserve	0		0	
e) riserva di consolidamento	-5.519		-25.014	
190. Utili (perdite) portati a nuovo		0		-48.882
200. Utile (perdita) d'esercizio		3.305		-59.856
TOTALE PASSIVO		301.760		348.372
Garanzie ed impegni				
10. GARANZIE RILASCIATE		23.076		71.732
20. IMPEGNI		25.069		51.601
TOTALE GARANZIE E IMPEGNI		48.145		123.333

Bilancio consolidato dell'esercizio
chiuso al 31 dicembre 2009

COSTI	31.12.2009		31.12.2008	
10. Interessi passivi ed oneri assimilati		1.783		18.097
20. Commissioni passive		5		0
30. Perdite da operazioni finanziarie		0		27.300
40. Spese amministrative		10.859		7.658
a) spese per il personale	452		785	
b) altre spese amministrative	10.407		6.873	
50. Rettifiche di valore su immobil. materiali e immateriali		3.246		4.500
60. Altri oneri di gestione		97		137
70. Accantonamenti per rischi ed oneri		2.138		19.305
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti		321		10.011
90. Rettifiche di valore su crediti		1.039		6.673
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni fin.		7.441		93.445
110. Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		8.112		10.316
120. Oneri straordinari		604		6.573
140. Imposte sul reddito di esercizio		1.292		7.877
150. Utile d'esercizio di pertinenza di terzi		0		0
160. Utile dell'esercizio		3.305		0
TOTALE		40.242		211.892

RICAVI	31.12.2009		31.12.2008	
10. Interessi attivi e proventi assimilati		3.475		10.256
di cui: su titoli a reddito fisso	0		0	
20. Dividendi e altri proventi		17		19.128
30. Commissioni attive		100		15
40. Profitti da operazioni finanziarie		1.255		0
50. Riprese di valore su crediti e su acc.ti per garanzie e impegni		12.334		4.021
60. Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie		0		0
70. Altri proventi di gestione		3.406		5.516
80. Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto		141		96
90. Proventi straordinari		18.361		108.377
120. Perdita d'esercizio di pertinenza di terzi		1.153		4.627
130. Perdita d'esercizio		0		59.856
TOTALE		40.242		211.892

Attività del Gruppo

Le società del gruppo controllate e collegate da “Hopa S.p.A.” possono a loro volta essere suddivise, a seconda dell’attività prevalente, in quattro categorie:

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

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

Nota integrativa consolidata

La nota integrativa risulta così formata:

- A) Criteri di consolidamento;
- B) Criteri di valutazione;
- C) Informazioni sullo stato patrimoniale;
- D) Informazioni sul conto economico;
- E) Altre informazioni.

E’ inoltre integrata dai sottoelencati prospetti supplementari:

- stato patrimoniale consolidato riclassificato degli esercizi chiusi al 31.12.2009 ed al 31.12.2008;
- conto economico consolidato riclassificato degli esercizi chiusi al 31.12.2009 ed al 31.12.2008;
- rendiconto finanziario degli esercizi chiusi al 31.12.2009 ed al 31.12.2008.

PARTE A – I criteri di consolidamento

Area di consolidamento e presentazione del bilancio consolidato.

L'area di consolidamento al 31.12.2009 comprende oltre alla capogruppo le seguenti società incluse nel bilancio consolidato con il metodo integrale (in migliaia di Euro):

Società	Sede	% di possesso	Valore carico	Patrimonio Netto di competenza	Risultato al 31.12.2009 di competenza
Controllo diretto:					
EARCHIMEDE S.p.A.	Brescia	85,01	151.545	151.545(*)	(1.961)
G.P.P. INT. S.A.	Lussemburgo	100	16.738	16.738(**)	(3.866)
F. LEASING S.p.A.	Brescia	100	5.048	5.048(*)	(231)
MARKFACTOR S.p.A.	Brescia	70	2156	2936(*)	129
HOLINVEST S.r.l.	Brescia	100	26	334(*)	8

(*) bilancio al 31.12.2009

(**) bilancio intermedio al 31.12.2009

In ottemperanza ai dettami dell'art. 36 ,3^ comma, lettera c) del D. Lgs. 87/92, la partecipazione detenuta in Everel Group S.p.A. è valutata con il "metodo del patrimonio netto", in quanto avente attività diversa da quella prevista dall'art.28 del D.Lgs. 87/92 (attività finanziaria e strumentale), di cui nel seguito si riportano alcune informazioni di sintesi (valori in migliaia di Euro):

Società	Sede	% di possesso	Valore carico	Patrimonio Netto di competenza	Risultato al 31.12.2009 di competenza
Controllo diretto:					
EVEREL GROUP S.p.A.	Valeggio S/M (VR)	95,01	22.400	13.717(*)	(4.908) (*)

(*) bilancio consolidato al 31.12.2009

Rispetto all'esercizio precedente è uscita dall'area di consolidamento la società Montini S.p.A. in quanto la partecipazione è stata ceduta in data 10 Novembre 2009. Dalla cessione il gruppo Hopa ha realizzato una plusvalenza consolidata di circa 13 milioni di euro derivante dal fatto che tale partecipazione era iscritta nel bilancio consolidato 31 dicembre 2008 alla quota di pertinenza del patrimonio netto.

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):

Società	Sede	% di possesso	Valore carico	Patrimonio Netto di competenza	Risultato al 31.12.2009 di competenza
Controllo diretto:					
FASHION DISTRICT GROUP S.p.A.	Brescia	33,33	51.500	24.888(*)	(3.198)(*)
FASHION DISTRICT SERVICE S.p.A.	Brescia	33,33	157	138 (**)	6(**)
DRACO S.p.A.	Brescia	24,67	29.381	19.334 (***)	141(***)

(*) bilancio consolidato al 30.09.2009

(**) bilancio civilistico 31.12.2009

(***) bozza bilancio consolidato al 31.12.2009

Partecipazioni escluse dall'area di consolidamento

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

Società	Sede	% di possesso	Valore carico
Controllo diretto:			
BIOS S.p.A.	Milano	100	1.500
MONTECCHIA GOLF S.p.A.	Padova	33,33	928
BWARE TECHNOLOGIES S.r.l.	Milano	49,90	0
SUNSET S.r.l. in liquidazione.	Brescia	100	0

In coerenza con quanto effettuato nel bilancio dell'esercizio precedente non si è provveduto al consolidamento della controllata Bios S.p.A. in applicazione di quanto previsto dall'OIC17, che prevede appunto, di non tener conto delle perdite delle partecipate/controllate superiori al patrimonio netto in caso non siano previste ulteriori perdite per la capogruppo. Ciò premesso, benché il bilancio di Bios S.p.A. esponga patrimonio netto positivo di 40,2 milioni di euro, comprensivo di un utile di esercizio pari a 37,2 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, risulta essere totalmente asservito al rimborso dei debiti finanziari e delle azioni di classe B di cui Hopa non è detentrica. Allo stato attuale infatti l'utile d'esercizio non consentirebbe il pagamento integrale dei debiti scaturenti dagli obblighi previsti negli accordi relativi alla ristrutturazione del debito. Per quanto attiene il contenuto degli accordi di ristrutturazione del debito si rimanda a quanto ampiamente descritto nella Relazione sulla gestione.

Data di riferimento

La data di riferimento del bilancio consolidato è il 31.12.2009, data di chiusura del bilancio di esercizio di Hopa S.p.A..

Tutte le imprese rientranti nell'area di consolidamento chiudono il proprio bilancio al 31 dicembre, ad eccezione di G.P.P. International S.A. che chiude l'esercizio al 30 giugno nonché di Fashion District Group S.p.A. e di Fashion District Service S.r.l. che chiudono al 30 settembre. Per quanto riguarda G.P.P. International S.A., si è provveduto alla redazione di un bilancio intermedio ex art 34 D.Lgs 87/92 riferito al periodo 1/1/2009 -31/12/2009. Infine per quanto riguarda Fashion District Group S.p.A. e Fashion District Service S.r.l., non si è ritenuto di aggiornare il risultato di conto economico delle partecipate, in quanto nel quarto trimestre del 2009 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, approvati dagli organi sociali competenti delle rispettive società.

L'utilizzo eventuale di progetti di bilancio predisposti dagli amministratori delle rispettive società è limitato ad imprese non rilevanti o a situazioni particolari.

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 Hopa S.p.A. direttamente nelle società Holinvest S.r.l., G.P.P. International S.A., F. Leasing S.p.A., Earchimede S.p.A. e Markfactor S.p.A. 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. e Draco S.p.A., è attribuito un valore determinato in applicazione dell'art. 19 del D.Lgs. 87/92, cosiddetto "metodo del patrimonio netto", in ottemperanza ai dettami dell'art. 36, 3° comma, lettera c) del citato decreto.

Le differenze positive tra valore di carico delle partecipazioni e la corrispondente frazione del patrimonio netto delle società partecipate, riferibili tutte ad avviamento, sono state iscritte nelle "Differenze positive di patrimonio netto" ed ammortizzate in dieci anni con una quota a carico del presente esercizio di 2.698 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 di 18.310 mila Euro, differenza imputabile quale avviamento dei due outlet gestiti dalla partecipata di Earchimede S.p.A., entrata nel esercizio 2008 nell'area di consolidamento di Hopa S.p.A..
- Draco S.p.A. per un valore di 8.672 mila Euro, differenza imputabile ad avviamento della società operante da decenni nel settore immobiliare a sua volta detentrica di una quota del 33,33% della Fashion District Group S.p.A..

I risultati di esercizio delle suddette partecipazioni valutate 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 31.12.2009 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 Markfactor 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 31.12.2009

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 31.12.2009 è la seguente (in migliaia di Euro):

	Bilancio 31.12.2009		Bilancio 31.12.2008	
	Patrimonio netto	Risultato	Patrimonio netto	Risultato
Patrimonio netto Hopa al 31.12.2009	223.512	7.875	215.637	(79.083)
Eliminazione di consolidamento e rettifiche positive (negative):				
Patrimonio netto società consolidate	205.216	(5.570)	223.375	(13.778)
Patrimonio di terzi	(25.436)	1.154	(45.375)	4.627
Valore di carico partecipazioni consolidate	(176.155)	0	(158.255)	0
Differenze positive di consolidamento	3.202	(436)	0	(309)
Storno dividendi società controllate	0	(16.497)	0	(6.201)
Storno rettifiche di valore della capogruppo su società consolidate	0	7.679	0	31.093
Storno sopravvivenza attiva su società	0	0	0	0
Partecipazioni valutate al patrimonio netto				
Valore patrimoniale di competenza riconosciuto	58.077	(7.971)	97.479	(9.266)
Valore di carico partecipazioni	(94.750)	0	(147.202)	0
Differenze positive di patrimonio netto	19.755	(4.357)	24.192	(4.584)
Eliminazione dividendi infragruppo	0	0	0	(1.085)
Plus. del cons. su cessione partecipazioni	0	14.086	0	0
Storno rettifiche di valore della capogruppo e delle società consolidate	0	7.341	0	15.310
Svalutazioni differenze positive e partecipazioni	0	0	0	0
Storno accantonamento fondo rischi	0	0	0	3.420
Valori risultanti in bilancio consolidato	213.423	3.305	209.851	(59.856)

e) Patrimonio netto consolidato

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

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

Descrizione	Capitale sociale	Riserva di consolidamento	Utile (perdita) portati a nuovo	Risultato consolidato	Totale
Saldo al 31.12.2008	343.603	(25.014)	(48.882)	(59.856)	209.851
As. straord. 6 aprile 2009 (127.9659)			48.882	79.083	0
Dest. risultato es. prec.		19.227		(19.227)	0
Var. area di cons.		442			442
Altri movimenti		(175)			(175)
Utile di esercizio				3.305	3.305
Saldo al 31.12.2009	215.638	(5.520)	0	3.305	213.423

Principi e metodi contabili

PARTE A - I criteri di valutazione

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

Sezione 1 - L'illustrazione dei criteri di valutazione

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

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

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

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

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

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

e altre informazioni in aggiunta a quelle normativamente previste, pur salvaguardando la chiarezza e l'immediatezza informativa della nota stessa. Si esaminano di seguito i criteri adottati.

1. Crediti, garanzie e impegni

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

Gli altri **crediti** sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzazione. Le **garanzie** sono esposte al valore nominale.

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

2. Titoli

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

I **titoli immobilizzati quotati e non quotati** in mercati organizzati, destinati ad essere utilizzati durevolmente dalla società, sono valutati a costo specifico di acquisto, senza tener conto, in ossequio al principio della prevalenza della sostanza sulla forma, al fine della qualificazione

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

3. Partecipazioni

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

4. Operazioni fuori bilancio

Nelle “**operazioni fuori bilancio**” sono considerate le operazioni su contratti derivati che risultavano in essere alla data di chiusura dell'esercizio, valutate in ottemperanza ai principi statuiti dall'art. 20 D.Lgs. 87/92 in relazione ai prezzi evidenziati dalle attività sottostanti al 31.12.2009.

5. Immobilizzazioni materiali e immateriali

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

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

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

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

6 Altri criteri

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

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

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

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

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

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

Applicazione di eventuali deroghe.

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

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

ATTIVO

Cassa e disponibilità

Saldo al 31.12.2009	Euro	4
Saldo al 31.12.2008	Euro	2
Variazione	Euro	- 2

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

Crediti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2009	Euro	25.119
Saldo al 31.12.2008	Euro	39.423
Variazione	Euro	-14.304

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

Crediti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2009	Euro	23.787
Saldo al 31.12.2008	Euro	30.337
Variazione	Euro	-6.550

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Credito verso fondo Clessidra	da 3 a 12 mesi	10.792
Crediti vs Mittel Gen. Inv. S.p.A.	a vista	10.074
F.ti verso Fingruppo Holding S.p.A.	durata indeterminata	2.378
Credito verso altri		543
Totale		23.787

Crediti verso la clientela

Saldo al 31.12.2009	Euro	87.068
Saldo al 31.12.2008	Euro	42.967
Variazione	Euro	-44.101

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	56
	da 3 a 12 mesi	61
	da 1 a 5 anni	298
Finanziamenti attivi	a vista	18.298
	da 3 a 12 mesi	5.793
	da 1 a 5 anni	3.875
	durata indeterminata	508
Finanziamenti a società partecipate	da 0 a 3 mesi	600
	da 3 a 12 mesi	1.704
	da 1 a 5 anni	8.509
	durata indeterminata	20.000
Crediti per partecipazioni cedute	a vista	6.160
	da 1 a 5 anni	1.769
	oltre 5 anni	17.231
Canoni leasing	da 0 a 3 mesi	123
Crediti vari	a vista	64
Crediti per adesione cons. fiscale	da 3 a 12 mesi	505
	da 1 a 5 anni	1.514
Totale		87.068

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. Tali finanziamenti sono assistiti da garanzie reali e personali in misura tale da garantire adeguatamente l’esposizione creditoria.

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 e Alfa Park S.r.l. tutte fruttifere a condizioni in linea con quanto mediamente praticato sul mercato ad eccezione del finanziamento erogato a Alfa Park S.r.l. di 241 mila euro infruttifero di interessi, nonché a BH Holding S.p.A. di 20 milioni di euro avente scadenza indeterminata, erogato per la finalizzazione dell’offerta pubblica di acquisto sulle azioni Sorin S.p.A. ampiamente descritta nella Relazione sulla gestione. Tale ultimo finanziamento è stato parzialmente rimborsato, in data 2 febbraio 2010, per 19,2 milioni di euro.

La Voce “Crediti per partecipazioni cedute” è composta principalmente dal credito vantato nei confronti di Copernico S.p.A. a seguito della cessione del 70% del capitale sociale di Montini S.p.A. per circa 19,1 milioni di euro nonché per la cessione di Omb S.p.A. in liquidazione intervenuta nell’anno 2007 per circa 4,9 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 31.12.2009	Euro	3.054
Saldo al 31.12.2008	Euro	12.755
Variazione	Euro	- 9.701

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

Descrizione	Valore a bilancio
Obbligazioni OMB S.p.A. 2010	2.543
Obbligazioni ASM	511
Totale	3.054

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 a seguito dell'incasso, in data 08 ottobre 2009 di euro 1.340.677 nonché della svalutazione per euro 48.350 necessaria al fine di allineare il valore iscritto con il valore di presunto realizzo.

Azioni, quote e altri titoli a reddito variabile

Saldo al 31.12.2009	Euro	36.339
Saldo al 31.12.2008	Euro	64.795
Variazione	Euro	-28.456

Titoli azionari non immobilizzati

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

Titoli azionari non immobilizzati

Titolo	Valore di bilancio	Valore di mercato
Monte dei Paschi di Siena	68	68
Totale	68	68

Titoli azionari immobilizzati:

Titolo	Valore di bilancio
Medinvest International	15.882
Opera Participation S.C.A.	1.772
Alfieri Associated ex Selva	5.481
Part.Equinox Invest.Company ex Selva	5.779
IGI Sud	2.160
Equinox Two SCA	3.745
Opera Participations2 S.C.A.	1.039
Investitori Associati II ex Selva	362
Fondo Dimensione Network	51
Totale	36.271

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 31.12.2009	Euro	53.004
Saldo al 31.12.2008	Euro	62.457
Variazione	Euro	-9.453

a) valutate al patrimonio netto:

Descrizione	Valore
Fashion District Group S.p.A.	24.888
Draco S.p.A.	19.334
Fashion District Service S.r.l.	138
Esistenze finali	44.360

b) altre:

Descrizione	Valore
Alfa Park S.r.l.	6.212
Montecchia Golf S.p.A.	928
Part. C.I.S. Comp. Inv. e Sviluppo	1.472
BH Holding S.p.A.	23
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	8.643

Variazioni annue delle partecipazioni:

	Valutate al P.N.	Altre	Totale
Esistenze iniziali	50.674	11.783	62.457
Incrementi	0	23	23
Vendite	-1.250	-533	-1.783
Variazione area di consolidamento	-1.804	0	-1.804
Variazioni patrimonio netto partecipate	-3.259	0	-3.259
Svalutazioni	0	-2.630	-2.630
Esistenze finali	44.361	8.643	53.004

Partecipazioni in imprese del gruppo

	Saldo al 31.12.2009	Euro	15.216
	Saldo al 31.12.2008	Euro	39.624
	Variazione	Euro	-24.408
Descrizione			Valore
Everel Group S.p.A.			13.715
Totale			13.715

b) altre:

Descrizione	Valore
Bios S.p.A.	1.500
Sunset Srl in liquidazione	1
Totale	1.501

Variazioni annue delle partecipazioni in imprese del gruppo:

	Valutate al PN	Altre	Totale
Esistenze iniziali	39.624	1	39.625
incrementi	11.028	1.500	12.528
decrementi (cessione Montini)	-36.937	0	-36.937
Esistenze finali	13.715	1.501	15.216

Differenze positive di consolidamento

Saldo al 31.12.2009	Euro	3.202
Saldo al 31.12.2008	Euro	0
Variazione	Euro	3.202

La differenza è così composta:

Società	Differenza originaria	Ammortamento 2009	Valore in bilancio
Earchimede S.p.A.	3.558	(356)	3.202
Totale	3.558	(356)	3.202

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.

Differenze positive di patrimonio netto

Saldo al 31.12.2009	Euro	19.755
Saldo al 31.12.2008	Euro	24.192
Variazione	Euro	4.437

La tabella che segue illustra la movimentazione della voce intervenuta nel 2009:

Società	Differenza originaria	Ammortamenti es. prec.	Ammortamento 2009	Valore in bilancio
Fashion District Group S.p.A.	18.310	(3.662)	(1.831)	12.817
Draco S.p.A.	8.672	(867)	(867)	6.938
Montini S.p.A.	5.530	(3.871)	(1.659)	0
Markfactor S.p.A.	201	(121)	(80)	0
Everel Group S.p.A.	2.628	(2.628)	0	0
Totale	35.341	(11.149)	(4.437)	19.755

Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31.12.2009	Euro	146
Saldo al 31.12.2008	Euro	267
Variazione	Euro	121

Descrizione	Spese impianto	Spese incr.ve beni di terzi	Avviamento	Software	Altre	Totale
Esistenze iniziali	40	44	167	3	14	268
Acquisti						0
Ammortamenti	(20)	(16)	(84)	(2)	(1)	(123)
Esistenze finali	20	28	83	1	13	146

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.

Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31.12.2009	Euro	6.961
Saldo al 31.12.2008	Euro	10.014
Variazione	Euro	3.053

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	35	5.521	756	2.792	908	10.012
Variazione area di consolidamento	2					2
Acquisti	13	182	27		5	227
Vendite al netto dei fondi amm.to	(10)	(799)	(29)		1	(837)
Ammortamenti	(13)	(2.028)	(13)	(215)	(175)	(2.444)
Esistenze finali	27	2.876	741	2.577	739	6.961

Azioni proprie

Saldo al 31.12.2009	Euro	9.875
Saldo al 31.12.2008	Euro	0
Variazione	Euro	9.875

La voce si riferisce all'operazione di acquisto delle azioni della capogruppo effettuata da Earchimede S.p.A. ampiamente descritta nella relazione sulla gestione.

Altre attività

Saldo al 31.12.2009	Euro	17.274
Saldo al 31.12.2008	Euro	18.312
Variazione	Euro	-1.038

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

Descrizione	Valore
Erario c/imposte dirette	16.751
Imposte anticipate	307
Altri crediti	216
Totale	17.274

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.

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 31.12.2009	Euro	956
Saldo al 31.12.2008	Euro	3.227
Variatione	Euro	-2.271

La voce è prevalentemente riferibile a risconti di premi assicurativi.

PASSIVO

Debiti verso enti creditizi

Saldo al 31.12.2009	Euro	3.322
Saldo al 31.12.2008	Euro	35.723
Variazione	Euro	- 32.401

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Finanziamenti passivi	da 3 a 12 mesi	1.500
Apertura di credito in c/c	a vista	1.822
Esistenze finali		3.322

La variazione della voce si riferisce all'estinzione di una parte significativa delle posizioni debitorie nei confronti degli istituti di credito per effetto degli incassi relativi alla vendita di alcune partecipazioni ed all'incasso dei crediti avvenuti nel corso dell'esercizio.

Debiti verso enti finanziari

Saldo al 31.12.2009	Euro	19.471
Saldo al 31.12.2008	Euro	5.780
Variazione	Euro	- 13.691

La voce si riferisce (i) quanto a 13 milioni di euro al debito per il finanziamento ottenuto da Mittel Generale Investimenti S.p.A. in data 29 luglio 2009 di complessivi euro 20 milioni rimborsato per 7 milioni di euro in data 26 novembre 2009, (ii) quanto a 6,4 milioni di euro al finanziamento infruttifero erogato da Equinox I e (iii) quanto a 74 mila euro al finanziamento infruttifero erogato da Alfieri Associated Investors S.A..

Debiti verso la clientela

Saldo al 31.12.2009	Euro	1.575
Saldo al 31.12.2008	Euro	7.055
Variazione	Euro	- 5.480

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

Descrizione	Vita residua	Valore
Debiti per consolidato fiscale	a vista	1.022
Caparra confirmatoria Montecchia	da 3 a 12 mesi	500
Altri crediti	a vista	53
Totale		1.575

Debiti rappresentati da titoli

Saldo al 31.12.2009	Euro	31
Saldo al 31.12.2008	Euro	31
Variazione	Euro	0

Altre passività

Saldo al 31.12.2009	Euro	6.401
Saldo al 31.12.2008	Euro	2.382
Variazione	Euro	-4.019

La voce risulta così composta:

Descrizione	Valore
Debiti vs fornitori	5.024
Debiti per compenso amm.ri/dipendenti/sindaci	593
Crediti verso Erario e Istituti Previdenziali	410
Debiti per dividendi	279
Debiti vs enti previdenziali	39
Debito verso dipendenti	36
Debiti diversi	20
Totale	6.401

Ratei e risconti passivi

Saldo al 31.12.2009	Euro	284
Saldo al 31.12.2008	Euro	1.570
Variazione	Euro	-1.286

Trattamento di fine lavoro subordinato

Saldo al 31.12.2009	Euro	96
Saldo al 31.12.2008	Euro	78
Variazione	Euro	18

Trattasi dell'effettivo debito al 31/12/2009 delle Società verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31.12.2009	Euro	26.012
Saldo al 31.12.2008	Euro	24.791
Variazione	Euro	1.221

Così rappresentati:

b) Fondi imposte e tasse Euro 1.037

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	916
Imposte sui redditi relative a società Estere	121
Totale	1.037

c) Altri fondi Euro 24.975

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 copertura perdite cartella Bernardi	10.371
Fondo partecipazione Everel	6.315
Fondo partecipazione GPP International	4.500
Fondo partecipazione Sunset Srl in liquidazione	2.264
Fondo rischi Markfactor S.p.A.	696
Fondo dipinto "La Filatrice"	679
Fondo partecipazione Bware Technologies Srl in liq.	150
Totale	24.975

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

Descrizione	Valore
Esistenze iniziali	23.680
Decrementi	-3.284
Modifica area di consolidamento (inclusione di Markfactor)	696
Accantonamento dell'esercizio	3.883
Totale	24.975

Il fondo dipinto "La Filatrice" si riferisce allo stanziamento destinato a considerare l'effetto in bilancio derivante dalla donazione da parte della società a favore del Comune di Brescia del dipinto di nostra proprietà "La Filatrice" del pittore Giacomo Ceruti.

Fondo rischi su crediti

Saldo al 31.12.2009	Euro	5.708
Saldo al 31.12.2008	Euro	15.735
Variazione	Euro	- 10.027

La variazione rispetto all'esercizio precedente deriva principalmente dalla liberazione del Fondo svalutazione crediti Everel Group S.p.A. in quanto non si ritiene che sussistano più gli elementi che hanno portato alla sua appostazione nel bilancio relativo all'esercizio precedente.

Descrizione	Valore
F.do svalutazione crediti cessione partecipazioni	5.168
F.do rischi su crediti eventuali	540
Totale	5.708

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.

Patrimonio netto di terzi

Saldo al 31.12.2009	Euro	25.437
Saldo al 31.12.2008	Euro	45.376
Variazione	Euro	-19.939

Si riferisce al patrimonio netto di spettanza dei soci di minoranza di Earchimede S.p.A. e di Markfactor S.p.A..

Patrimonio netto

Saldo al 31.12.2009	Euro	213.423
Saldo al 31.12.2008	Euro	209.851
Variazione	Euro	3.572

Le riserve del gruppo comprendono 8.395 migliaia di euro pari alla quota di pertinenza della riserva indisponibile iscritta da Earchimede S.p.A. a fronte delle azioni Hopa da essa detenute in portafoglio. La stessa verrà mantenuta finché le azioni Hopa non saranno eventualmente cedute a terzi.

Impegni, garanzie e operazioni fuori bilancio

Saldo al 31.12.2009	Euro	48.145
Saldo al 31.12.2008	Euro	123.333
Variazione	Euro	-75.188

La variazione rispetto all'esercizio precedente è principalmente imputabile (i) all'estinzione delle garanzie prestate in relazione ai finanziamenti che GPP International S.A. ha estinto nel 2009 nei confronti di JP Morgan e Merrill Lynch (23,4 milioni di euro), (ii) all'estinzione delle fideiussioni rilasciate a favore della controllata Bios S.p.A. per i finanziamenti ottenuti (25 milioni di euro) (iii) alla variazione negli impegni per versamenti da effettuare in fondi di investimento (15 milioni di euro).

La voce risulta così formata:

Descrizione	Valore
Titoli depositati a garanzia presso istituti di credito	355
Altre garanzie	1.732
Fideiussioni e lettere di patronage	15.844
Mandati di credito a favore di società partecipate	5.165
Impegni per versamenti da effettuare in fondi di investimento	15.036
Impegni a fronte di riassunzione di contratti di locazione finanziaria	10.030
Totale	48.145

Le "Fideiussioni e lettere di patronage" sono costituite da:

- 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.;
- lettera di patronage rilasciata a favore di Markfactor S.p.A. per 5 milioni di euro a garanzia di finanziamenti bancari ottenuti dalla stessa.
- fideiussione rilasciata a favore di Everel Group S.p.A. per 5 milioni di euro a garanzia di finanziamenti bancari ottenuti dalla stessa.

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

La voce “impegni” si riferisce alla garanzia prestata nel corso degli esercizi 2003, 2004 e 2005 a favore degli acquirenti dei contratti di leasing dalla controllata F. Leasing S.p.A.

La voce “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..

Parte C - Informazioni sul conto economico

Interessi attivi e proventi assimilati

Saldo al 31.12.2009	Euro	3.475
Saldo al 31.12.2008	Euro	10.256
Variazione	Euro	-6.781

La voce risulta così suddivisa:

Descrizione	Valore
Interessi su finanziamenti	2.237
Interessi su crediti per cessione partecipate	673
Interessi su conti correnti	458
Interessi su obbligazioni	130
Interessi di preammortamento	77
Totale	3.475

Interessi passivi e oneri assimilati

Saldo al 31.12.2009	Euro	1.783
Saldo al 31.12.2008	Euro	18.097
Variazione	Euro	-16.314

La voce risulta così suddivisa:

Descrizione	Valore
Interessi passivi su finanziamenti	903
Interessi passivi rateazione cartella esattoriale	482
Interessi passivi c/c	269
Oneri Bancari	129
Totale	1.783

Dividendi e altri proventi

Saldo al 31.12.2009	Euro	17
Saldo al 31.12.2008	Euro	19.128
Variazione	Euro	-19.111

Commissioni attive

Saldo al 31.12.2009	Euro	100
Saldo al 31.12.2008	Euro	15
Variazione	Euro	85

Trattasi di commissioni incassate a fronte dell'attività svolta da Mark-factor S.p.A..

Profitti da operazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2009	Euro	1.255
Saldo al 31.12.2008	Euro	0
Variazione	Euro	1.255

La voce risulta così formata:

Descrizione	Titoli obbl.	Titoli azionari	IRS	Altri strumenti finanziari	Totale
Utili da realizzo	0	16	1.714	0	1.730
Perdite da realizzo	(19)	(42)	0	0	(61)
Svalutazioni	0	(414)	0	0	(414)
Totale	(19)	(440)	1.714	0	1.255

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

Saldo al 31.12.2009	Euro	12.334
Saldo al 31.12.2008	Euro	4.021
Variazione	Euro	8.313

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

Altri proventi di gestione

Saldo al 31.12.2009	Euro	3.406
Saldo al 31.12.2008	Euro	5.516
Variazione	Euro	- 2.770

La voce risulta così formata:

Descrizione	Valore
Canoni attivi per beni dati in locazione finanziaria	2.694
Altri proventi da contratti di locazione e factoring	417
Altri ricavi	246
Plusvalenze da cessione beni in leasing	46
Totale	3.406

Utili delle partecipazioni valutate al patrimonio netto

Saldo al 31.12.2009	Euro	141
Saldo al 31.12.2008	Euro	96
Variazione	Euro	45

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

Spese amministrative

Saldo al 31.12.2009	Euro	10.859
Saldo al 31.12.2008	Euro	7.658
Variazione	Euro	3.201

Nota integrativa al bilancio consolidato

Descrizione	Valore
Spese gestione partecipazioni	6.257
Compensi c.d.a	1.003
Consulenze amministrative	743
Assicurazioni	573
Spese varie amministrative	489
Costo personale	463
Collegio sindacale	341
Spese legali	276
Costi generali amministrativi	254
Fitti passivi	207
Revisione	177
Compenso organismo di vigilanza	76
Totale	10.859

Rettifiche di valore su immobilizzazioni materiali e immateriali

Saldo al 31.12.2009	Euro	3.246
Saldo al 31.12.2008	Euro	4.500
Variazione	Euro	- 1.254

Descrizione	Valore
Ammortamento beni in locazione finanziaria	2.408
Ammortamento immobilizzazioni materiali proprie	715
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	123
Totale	3.246

Nelle immobilizzazioni materiali è inclusa la svalutazione di 679 mila euro che considera l'effetto in bilancio derivante dalla donazione da parte della società a favore del Comune di Brescia del quadro di proprietà "La Filatrice" del pittore Giacomo Ceruti.

Accantonamenti per rischi e oneri

Saldo al 31.12.2009	Euro	2.138
Saldo al 31.12.2008	Euro	19.305
Variazione	Euro	- 16.167

Descrizione	Valore
Accantonamento rischio partecipazione GPP	2.000
Accantonamento rischi partecipazione F.Leasing	138
Totale	2.138

Accantonamenti ai fondi rischi su crediti

Saldo al 31.12.2009	Euro	321
Saldo al 31.12.2008	Euro	10.011
Variazione	Euro	- 9.690

La voce comprende la svalutazione di un credito effettuata dalla Ear-chimede S.p.A. per adeguarlo al suo presumibile valore di realizzo.

Rettifiche di valore su crediti

Saldo al 31.12.2009	Euro	1.039
Saldo al 31.12.2008	Euro	6.673
Variazione	Euro	5.634

La voce si riferisce alla seguente svalutazione di crediti:

Descrizione	Valore
Svalutazione credito Sangemini	713
Svalutaz. credito Fingruppo Holding S.p.A in liquidazione	278
Svalutazione P.O. Omb S.p.A. in liquidazione	48
Totale	1.039

Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31.12.2009	Euro	7.441
Saldo al 31.12.2008	Euro	93.445
Variazione	Euro	-86.004

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
Svalutazione partecipazione Sangemini S.p.A.	1.732
Ammortamento differenza di consolidamento Montini S.p.A.	1.659
Svalutazione partecipazione Sangemini Holding S.p.A.	896
Ammortamento differenza di consolidamento Draco S.p.A.	867
Ammortamento differenza di consolidamento Earchimede S.p.A.	356
Esistenze finali	7.441

Perdite delle partecipazioni valutate al patrimonio netto

Saldo al 31.12.2009	Euro	8.112
Saldo al 31.12.2008	Euro	10.316
Variazione	Euro	-2.204

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

Descrizione	Valore
Perdite della partecipazione Everel Group S.p.A.	4.908
Perdite della partecipazione Fashion District Group S.p.A.	3.196
Perdite della partecipazione Fashion District Service Srl.	6
Esistenze finali	8.112

Proventi straordinari

Saldo al 31.12.2009	Euro	18.361
Saldo al 31.12.2008	Euro	108.377
Variazione	Euro	- 90.016

Tale voce è costituita principalmente da:

Descrizione	Voce
Plusvalenza vendita partecipazione Montini	13.061
Sopravvenienze attive	5.232
Altri proventi straordinari	68
Totale	18.361

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

Per quanto concerne la plusvalenza realizzata sulla vendita della partecipazione Montini S.p.A. si rimanda a quanto riportato nella relazione sulla gestione e nelle prime pagine della presente nota integrativa consolidata. Le sopravvenienze attive derivano per euro 4,6 milioni di euro dall'acquisto di un credito verso Bios S.p.A. acquistato per un controvalore inferiore al valore nominale e successivamente compensato con il debito vantato nei confronti della Bios S.p.A. stessa derivante dal consolidato fiscale di complessivi euro 6,1 milioni di euro, ridottosi a seguito di tale operazione a 1 milione di euro circa.

Oneri straordinari

Saldo al 31.12.2009	Euro	604
Saldo al 31.12.2008	Euro	6.573
Variazione	Euro	5.613

Il saldo è costituito dalle sopravvenienze passive contabilizzate nell'esercizio.

Imposte sul reddito di esercizio

Saldo al 31.12.2009	Euro	1.292
Saldo al 31.12.2008	Euro	7.877
Variazione	Euro	6.585

Descrizione	Voce
Storno imposte anticipate	654
Irap	449
Ires	168
Imposte lussemburghesi	-4
Totale	1.292

Parte D - Altre informazioni

Al 31.12.2009 risultano in forza n. 8 dipendenti.

Contenziosi

Con riferimento alla controllata GPP International S.A., si evidenzia che in data 15 marzo 2010 è stata ultimata l'attività di verifica, iniziata in data 12 giugno 2009, da parte della Guardia di Finanza – Nucleo di Polizia Tributaria Brescia – con l'emissione di un processo verbale di constatazione che evidenzia una ripresa a tassazione in materia di interessi attivi infragruppo, la quale ha tuttavia rimesso all'Agenzia delle Entrate, competente per l'emissione dell'eventuale avviso di accertamento, la valutazione degli eventuali elementi negativi di reddito risultanti dai bilanci d'esercizio che potrebbero essere portati in riduzione degli elementi positivi di reddito ripresi. La Società non ha ritenuto di effettuare alcun accantonamento a fronte della potenziale passività fiscale in quanto ritiene la stessa meramente possibile e non probabile.

Operazioni con parti correlate

Nel corso del 2009, 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
Attivo di Stato Patrimoniale				
Crediti verso la clientela			6.112	6.112
Crediti verso enti finanziari		10.054		10.054
Azioni quote altri titoli a reddito variabile		3.775		3.775
Passivo di Stato Patrimoniale				
Debiti verso enti finanziari		13.000		13.000
Altre passività	941	915	2.241	4.097
Conto economico				
Interessi passivi		307		307
Spese amministrative	1.542	915	4.024	6.481
Interessi attivi		55		55

La voce crediti verso la clientela espone i crediti vantati verso la società Fin Leasing Brescia S.p.A. per complessivi 438 mila euro e Medeghini S.p.A. per 5.684 mila euro, in entrambe le società il Cav. Giovanni Medeghini, attuale consigliere della società Markfactor S.p.A., risulta essere socio di controllo.

La voce crediti verso enti finanziari espone il credito di Earchimede S.p.A. per l'apertura di un conto corrente presso la Mittel Generali Investimenti S.p.A., società controllata da Mittel S.p.A. a sua volta socia in Tethys S.p.A. controllante Hopa S.p.A. ai sensi dell'art. 2359 del codice civile. Su tale conto 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 finanziari" espone il debito di complessivi 13 milioni di euro relativo al finanziamento concesso in data 29 luglio 2009 da Mittel Generali Investimenti S.p.A. con scadenza 31 luglio

2010. Su tale finanziamento maturano interessi al tasso del 2,71%.

La voce “altre passività” verso Amministratori Sindaci e altri organi interni si riferisce quanto a 708 mila euro al debito verso amministratori per compensi maturati ma non liquidati, per 206 mila euro per i compensi del Collegio Sindacale, per 27 mila euro per i compensi dell’organismo di vigilanza.

Nella voce “altre passività verso soci” sono esposti debiti per (i) 888 mila euro nei confronti di Mittel Corporate Finance 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, a fronte della consulenza addebitata in relazione all’operazione di offerta pubblica di acquisto sulle azioni Sorin S.p.A. e (ii) 27 mila euro verso Mittel S.p.A. maturato a seguito del contratto di domiciliazione relativo ai nuovi uffici di Milano per il periodo dal 1 ottobre 2009 al 31 dicembre 2009.

La voce “altre passività verso altre parti correlate” espone (i) quanto a 2.141 il debito verso BH Holding S.p.A. per le consulenze addebitate in relazione all’operazione di offerta pubblica di acquisto sulle azioni Sorin S.p.A., (ii) quanto a 68 mila euro verso la Lawservice S.r.l. e 32 mila euro verso lo Studio Legale Schiuma e Associati a fronte dell’attività di consulenza legale e societaria prestata, società nelle quali il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Everel Group S.p.A. riveste la carica di socio dello Studio Lawservice S.r.l. e di titolare dell’associazione professionale Studio Legale Schiuma e Associati.

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

La voce “spese amministrative verso Amministratori Sindaci e altri organi interni” espone per 1.542 mila euro il costo per i compensi del consiglio di amministrazione, del collegio sindacale e dell’organismo di vigilanza.

La voce “spese amministrative verso soci” espone quanto a (i) 888 mila euro il costo sostenuto per la consulenza prestata da Mittel Corporate Finance S.p.A. in relazione all’operazione di offerta pubblica di acquisto sulle azioni Sorin S.p.A. e (ii) 27 mila euro il costo sostenuto per la domiciliazione relativa ai nuovi uffici di Milano per il periodo dal 1 ottobre 2009 al 31 dicembre 2009 nei confronti di Mittel S.p.A..

La voce “spese amministrative verso altre parti correlate” espone (i) quanto a 2.141 mila euro il costo per le consulenze addebitate da BH Holding S.p.A. in relazione all’offerta pubblica di acquisto sulle azioni

Sorin S.p.A. (ii) quanto a 25 mila euro il costo per i canoni leasing relativi alle auto aziendali (iii) quanto a 112 mila euro il costo sostenuto per l'attività di consulenza legale e societaria prestata dallo Studio Legale Schiuma e Associati e quanto a (iv) 102 mila euro il costo sostenuto per l'attività di consulenza legale e societaria prestata da Lawservice S.r.l., il residuo è riferito al costo sostenuto per l'attività professionale svolta dallo Studio Pavesi Gitti Verzoni in cui risulta socio un amministratore di Hopa S.p.A. a fronte delle consulenze prestate nel corso dell'esercizio 2009.

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

Oltre a quanto sopra evidenziato la Società ha compiuto la seguente operazione con parte correlata non menzionata nello schema in quanto relativa alla controllata Bios S.p.A. non consolidata nel presente bilancio. In particolare, nell'ambito delle complesse attività di ristrutturazione del debito Bios S.p.A., trattasi dell'operazione di cessione di n. 31.484.848 azioni Sorin S.p.A. avvenuta in data 11 marzo 2009 a favore di Tower 6 Bis, società soggetta a controllo congiunto di Mittel S.p.A. (49%) ed Equinox Two S.c.a. (51%), a loro volta soci indiretti di Bios S.p.A., attraverso la controllata Tethys S.p.A. ed Hopa S.p.A..

Stato Patrimoniale riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2009
(valori espressi in migliaia di euro)

ATTIVO	31.12.2009		31.12.2008	
	Euro	%	Euro	%
ATTIVO A BREVE				
Cassa e Banche	25.123	8,33%	39.425	11,32%
Titoli obbligazionari ed azionari	3.054	1,01%	12.755	3,66%
Crediti esigibili entro 12 mesi:				
Crediti per operazioni di leasing	1.423	0,47%	1.423	0,41%
Crediti verso clientela e finanziamenti attivi a società partecipate	75.728	25,10%	57.809	16,59%
Altri crediti	123	0,04%	1.161	0,33%
Erario c/imposte dirette	17.151	5,68%	17.151	4,92%
Azioni e quote	0	0,00%	0	0,00%
Ratei e risconti attivi	956	0,32%	3.227	0,93%
TOTALE ATTIVO A BREVE	123.558	40,95%	132.951	38,16%
ATTIVO IMMOBILIZZATO				
Titoli immobilizzati	36.339	12,04%	64.795	18,60%
Crediti vs clienti	25.195	8,35%	0	0,00%
Finanziamenti attivi oltre dodici mesi:				
Finanziamenti attivi vs società partecipate	8.509	2,82%	14.072	4,04%
Erario c/imposte anticipate	0	0,00%	0	0,00%
Immobilizzazioni immateriali	146	0,05%	267	0,08%
Immobilizzazioni materiali	6.961	2,31%	10.014	2,87%
Partecipazioni	53.004	17,56%	62.457	17,93%
Partecipazioni in imprese del gruppo	15.216	5,04%	39.624	11,37%
Azioni proprie	9.875	3,27%	0	0,00%
Diff. positiva di consolidamento	3.202	1,06%	0	0,00%
Diff. positiva di patrimonio netto	19.755	6,55%	24.192	6,94%
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO	178.202	59,05%	215.421	61,84%
TOTALE ATTIVO	301.760	100,00%	348.372	100,00%

PASSIVO	31.12.2009		31.12.2008	
	Euro	%	Euro	%
PASSIVO A BREVE				
Banche	3.322	1,10%	35.723	10,25%
Debiti pagabili entro dodici mesi:				
Debiti verso la clientela	31	0,01%	31	0,01%
Finanziamenti passivi ed interessi	19.471	6,45%	5.780	1,66%
Fornitori	1.575	0,52%	7.055	2,03%
Fondo imposte	1.037	0,34%	1.111	0,32%
Altri debiti	6.401	2,12%	2.382	0,68%
Ratei e risconti passivi	284	0,09%	1.570	0,45%
TOTALE PASSIVO A BREVE	32.121	10,64%	53.652	15,40%
PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE				
Prestito titoli	0	0,00%	0	0,00%
Trattamento fine rapporto	96	0,03%	78	0,02%
Fondo imposte differite	0	0,00%	0	0,00%
Altri fondi	30.683	10,17%	39.415	11,31%
Patrimonio di terzi	25.437	8,43%	45.376	13,03%
TOTALE PASSIVO A MEDIO LUNGO TERMINE	56.216	18,63%	84.869	24,36%
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	215.637	71,46%	343.603	98,63%
Sovrapprezzo azioni	0	0,00%	0	0,00%
Riserva legale	0	0,00%	0	0,00%
Altre riserve	0	0,00%	(48.882)	-14,03%
Riserva di consolidamento	(5.519)	-1,83%	(25.014)	-7,18%
Risultato dell'esercizio	3.305	1,10%	(59.856)	-17,18%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	213.423	70,73%	209.851	60,24%
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	301.760	100%	348.372	100%

Conto economico riclassificato dell'esercizio chiuso al 31.12.2009

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2009		31.12.2008	
		%		%
RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA				
Dividendi azionari	17	0,08%	19.128	16,08%
Interessi attive ed altri proventi	3.475	16,20%	10.256	8,62%
Commissioni attive	100	0,47%	15	0,01%
Profitti da operazioni finanziarie	1.255	5,85%	0	0,00%
Utile (perdita) su cessione partecipazioni	13.061	60,88%	83.934	70,57%
Utile delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	141	0,66%	96	0,08%
Altri proventi di gestione	3.406	15,88%	5.516	4,64%
TOTALE RICAVI	21.455	100%	118.945	100%
COSTI DIRETTI				
Interessi ed oneri finanziari	(1.788)	9,01%	(18.097)	9,20%
Perdite da operazioni finanziarie	0	0,00%	(27.300)	13,87%
TOTALE COSTI DIRETTI	(1.788)		(45.397)	
RISULTATO LORDO GESTIONE CARATTERISTICA	19.667		73.548	
Spese generali ed amministrative	(10.859)	54,73%	(7.658)	3,89%
Altri oneri diversi	(97)	0,49%	(137)	0,07%
Ammortamenti	(3.246)	16,36%	(4.500)	2,29%
Riprese (svalutazione) di valore su crediti	11.295	-56,93%	(2.652)	1,35%
Accantonamento al fondo rischi vari e rischi su crediti	(2.459)	12,39%	(29.316)	14,90%
Proventi (oneri) straordinari	(604)	3,04%	(6.573)	3,34%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	13.697		22.712	
Componenti straordinarie nette	5.300	-26,71%	24.443	12,42%
Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	0	0,00%		0,00%
Perdite partecipazioni valutate al patrimonio netto	(8.112)	40,89%	(10.316)	5,24%
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	(7.441)	37,50%	(93.445)	47,49%
Utile(perdita) al lordo delle imposte	3.444		(56.606)	
Imposte	(1.292)	6,51%	(7.877)	4,00%
Utile (perdita) di competenza di terzi	1.153	-5,81%	4.627	-2,35%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	3.305		(59.856)	

Rendiconto finanziario consolidato dell'esercizio chiuso al 31.12.2009

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2009	31.12.2008
Risultato dell'esercizio	3.305	(59.856)
Risultato di spettanza di terzi	(1.153)	(4.627)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali e materiali	3.246	4.500
TFR	25	25
Svalutazione crediti	1.039	6.673
Svalutazione partecipazioni	7.441	93.445
Accantonamento fondo rischi su crediti	321	10.011
Accantonamento fondo rischi vari	2.138	19.305
CCN GESTIONE CORRENTE	16.362	69.476
Decremento titoli immobilizzati	9.701	407.807
Decremento finanziamenti attivi	0	0
Decremento immobilizzazioni finanziarie	0	0
Incremento (decremento) partecipazioni	27.920	410.477
Decremento immobilizzazioni materiali	(193)	(1.305)
Decremento immobilizzazioni immateriali	121	135
Incremento fondo rischi ed oneri	(843)	(19.305)
Decremento di Titoli e azioni	28.456	670.675
Aumento capitale sociale e sovrapprezzo	0	0
Variazioni di patrimonio netto	129.468	510.381
Incrementi debiti verso enti creditizi a termine o con preavviso	0	0
Incrementi debiti verso enti finanziari a termine o con preavviso	12.960	39
Incrementi debiti verso clientela a termine o con preavviso	569	6.280
TOTALE FONTI	208.159	1.985.184
Incremento di partecipazioni	(1.500)	(9.634)
Incremento azioni proprie	(9.875)	0
Incremento immobilizzazioni immateriali	0	0
Rimborso prestito obbligazionario	0	(356.556)
Utilizzo fondo rischi vari	74	(227.749)
Utilizzo fondo rischi su crediti	(10.348)	(10.011)
Decremento fondo imposte differite	0	0
Decremento di capitale sociale e sovrapprezzo	(127.966)	(512.916)

Nota integrativa al bilancio consolidato

Decremento patrimonio netto di terzi	(18.786)	(3.205)
Rimborso debiti verso enti creditizi a termine o con preavviso	(35.468)	(1.243.175)
Utilizzo TFR	(7)	(22)
TOTALE IMPIEGHI	(204.024)	(2.363.268)
Variazione di CCN	20.497	(308.608)
Attività liquide	(20.852)	(288.573)
Crediti a breve	44.102	(62.198)
Ratei e risconti attivi	(2.271)	(8.895)
TOTALE ATTIVO A BREVE	20.979	(359.666)
Banche	(3.798)	27.418
Debiti a breve	6.049	(5.362)
Ratei e risconti passivi	(2.733)	29.002
TOTALE PASSIVO A BREVE	(482)	51.058
Variazione di CCN	20.497	(308.608)

Milano, 14 aprile 2010

HOPA S.p.A.
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Giovanni Gorno Tempini

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 E
165-bis DEL DLGS 24.2.1998, n. 58
(ORA AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27.1.2010, N. 39)**

Agli Azionisti della
di HOPA SpA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato di HOPA SpA e sue controllate ("Gruppo HOPA") chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di HOPA SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La revisione contabile sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

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 da noi emessa in data 14 aprile 2009.

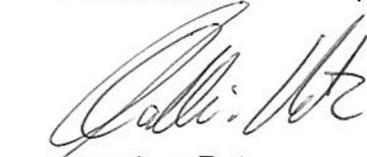
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo HOPA al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo per l'esercizio chiuso a tale data.

4. A titolo di richiamo di informativa si segnala che una parte significativa delle attività esposte nel Bilancio consolidato di HOPA SpA, pari a circa il 12 per cento, è rappresentata da investimenti diretti in fondi di private equity non quotati, iscritti sulla base del minore tra il costo ed i valori stimati di fine periodo comunicati in via preventiva dai General Partner dei fondi oggetto di investimento. Come indicato in Nota Integrativa tali valori, in considerazione delle oggettive difficoltà di valutazione e della mancanza di un mercato liquido, potrebbero divergere dai valori definitivi che saranno desumibili dai rendiconti approvati e rappresentano il “fair value” determinato dagli amministratori in base al loro miglior giudizio ed apprezzamento, utilizzando le conoscenze e le evidenze disponibili alla data di redazione del bilancio.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori di HOPA SpA. E' 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. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo HOPA al 31 dicembre 2009.

Milano, 26 aprile 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Massimo Rota
(Revisore contabile)