

**INTEKCAPITAL SPA.**

Sede legale Milano – Foro Buonaparte n. 44

Capitale sociale EURO 34.427.356,00

Registro Imprese di Milano e Codice fiscale

n. 13216310154

R.E.A. di Milano n. 1622441

Società con socio unico soggetta ad attività di  
direzione e coordinamento da parte di Intek

S.p.A.

\* \* \* \* \*

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI**

**AMMINISTRAZIONE**

**SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

**DELL'ESERCIZIO 2008**

Signori Azionisti,

la presente relazione, che accompagna il bilancio, illustra l'andamento gestionale e la situazione patrimoniale e finanziaria della Società relativamente all'anno 2008.

L'esercizio in analisi è stato caratterizzato dalla fusione per incorporazione di alcune controllate attuata alla fine dell'anno, con efficacia civilistica 31 dicembre 2008 e contabile e fiscale dal primo gennaio 2008 (di seguito la "Fusione"). Tale operazione si era resa opportuna per semplificare la struttura societaria del gruppo IntekCapital ricomprendendo in un'unica entità tutte le attività finanziarie svolte attraverso diverse società, quasi tutte esercitanti attività rientranti fra quelle sottoposte a vigilanza da parte di Banca d'Italia.

Tale progetto è stato attuato mediante l'incorporazione, in IntekCapital delle società del Gruppo Fime (Fime SpA, Fime Leasing SpA e Fime Factoring SpA in liquidazione), di Isno 2 SpA, di Newfè SpA, di Apei SpA, di Progetto Ryan SpA e di Idra Casting Machines Srl e consentirà di

riorganizzare le attività del gruppo IntekCapital con notevoli benefici sia in termini di risparmi di costi fissi che di razionalizzazione degli investimenti e allocazione delle risorse.

A far data dall'efficacia della Fusione I2 Capital SpA ha assunto la nuova denominazione di IntekCapital SpA, ha trasferito la sede legale in Milano e ha modificato il proprio oggetto sociale comprendendo anche l'esercizio dell'attività di leasing.

\* \* \*

L'operazione di fusione ha avuto rilevanti effetti anche per il bilancio che IntekCapital, a partire dal 1 gennaio 2006, redige utilizzando gli standard contabili IFRS come previsto dal D. Lgs 38/05 che ha recepito nel nostro ordinamento il Regolamento Europeo n. 1606 del luglio 2002.

Per effetto della fusione, i maggiori valori intrinseci nel valore delle partecipazioni, emergenti dalle precedenti valutazioni al *fair value*, sono stati allocati, con riferimento alla data di efficacia contabile della fusione, ai singoli valori di attività e passività, considerando i relativi effetti fiscali. Gli eventuali importi residui sono stati allocati come *goodwill*. Sono state inoltre eliminate dal bilancio, le operazioni intercorse tra le società nel corso dell'esercizio.

Si sottolinea che l'operazione di fusione, in quanto ha coinvolto società già controllate da IntekCapital, è estranea al campo di applicazione dell'IFRS 3 e non trova specifica regolamentazione nel corpo degli IFRS. Si è ritenuto che, in conseguenza della precedente iscrizione a *fair value* delle partecipazioni, la migliore rappresentazione fosse quella di dare continuità ai valori di iscrizione nel bilancio individuale, al fine di evitare di far emergere in futuro redditi già iscritti in passato attraverso la valutazione delle partecipazioni. In conseguenza della fusione, alcune operazioni che nei bilanci delle controllate avrebbero avuto positivi effetti economici, sono state rilevate nel bilancio di IntekCapital come realizzo dei maggiori valori idealmente iscritti al 1 gennaio 2008 nel *fair value* delle partecipazioni. In conseguenza della fusione, eventuali incrementi futuri nel *fair value* delle attività incorporate non troveranno più immediata valorizzazione nel bilancio di IntekCapital.

Per una migliore comprensione dei dati, si riassumono, nel prospetto allegato al bilancio, le principali poste patrimoniali ed economiche pervenute ad IntekCapital a seguito di detta fusione.

\* \* \*

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 presenta una perdita di Euro 24,5 Mln, determinata prevalentemente dalle minusvalenze derivanti dalla valutazione a *fair value* delle partecipazioni.

A questo riguardo si evidenzia che, in coerenza con quanto effettuato nell'esercizio precedente, le partecipazioni detenute in società controllate, collegate, *joint venture* e sottoposte a influenza notevole, sono valutate al *fair value* con impatto a conto economico, come consentito dallo IAS 27.

Per la definizione del *fair value*, per ciascuna delle partecipate è stata effettuata un'approfondita analisi dei risultati economici e finanziari conseguiti, delle *performance* previste dai piani aziendali per i prossimi esercizi, nonché, ove possibile, dei valori ai quali le stesse potrebbero essere cedute.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2008 ammontava ad Euro 186,5 Mln, al netto della perdita conseguita nell'esercizio in esame ed era costituito dal capitale ordinario e privilegiato per complessivi Euro 34,4 Mln, dalla riserva sovrapprezzo azioni per Euro 61,1 Mln, da riserve di utili per Euro 115,6 Mln.

La posizione finanziaria netta di IntekCapital SpA al 31 dicembre 2008 presentava disponibilità di Euro 20,1 Mln, contro l'indebitamento di Euro 17,5 Mln al 31 dicembre 2007, con una variazione positiva di Euro 37,6 determinata prevalentemente dagli effetti della menzionata fusione.

\* \* \*

Non viene presentato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 in considerazione del fatto che la Società, dal giugno 2008, è interamente controllata da Intek SpA, società quotata presso il Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana SpA che, dal corrente esercizio, consolida integralmente il bilancio di IntekCapital.

\* \* \*

## **Andamento della gestione e riorganizzazione strategica**

Come già in precedenza indicato, nell'esercizio 2008 l'attività della Società si è concentrata sul progetto di razionalizzazione della struttura attuata mediante la Fusione. Tale operazione ha portato ad una struttura societaria più semplice con il conseguimento di una più efficiente ed efficace gestione e consentirà anche di ottenere risparmi dalla riduzione di strutture e costi sia interni che esterni.

A seguito della Fusione la Società ha esteso il proprio ambito di attività anche al leasing e agli investimenti in procedure concorsuali, in veste di assuntore. Tali attività verranno gestite in *outsourcing* da InteService Srl, società appositamente costituita e controllata da IntekCapital, che a fine 2008 ha rilevato dalla controllata Fime Leasing il ramo di azienda che si occupava della gestione dei crediti.

Proseguendo nelle linee guida definite nei precedenti esercizi, la Società ha continuato le azioni volte alla valorizzazione ed alla dismissione delle partecipazioni e dei crediti in portafoglio. E' proseguita l'attività di riorganizzazione e di rilancio delle controllate con l'obiettivo di accelerarne il processo di dismissione.

Le attività volte alla ricerca di nuove opportunità di investimento, in particolare nel settore delle Special Situations, sono state svolte dal fondo I2 Capital Partner, gestito dalla controllata I2 Capital Partners SGR. IntekCapital ha effettuato investimenti diretti nel fondo per impegni complessivi di Euro 38,3 Mln, di cui Euro 15,4 Mln già versati.

Con riferimento alle società incorporate il 31 dicembre 2008, con efficacia contabile 1 gennaio 2008, vengono di seguito riportate le operazioni e le attività di rilievo compiute nell'esercizio. Gli effetti economici sono espressi nel presente bilancio, depurati dai risultati già compresi nel valore di fair value al 1 gennaio 2008.

### ***Gruppo Fime – Attività di leasing, gestione partecipazioni e crediti***

Il Gruppo facente capo alla Finanziaria Meridionale Fime SpA, (di seguito "Fime") era attivo nei settori del leasing, del factoring e della gestione di partecipazioni. L'investimento, effettuato nel 2005 a seguito di procedura di evidenza pubblica indetta dal Ministero dell'Economia, ha registrato un profondo intervento di riorganizzazione della struttura societaria ed operativa culminata nel corso del 2007 nella revoca dello stato di liquidazione delle principali società del

gruppo (Fime Leasing e Fime). Tale risultato è stato raggiunto anche a seguito dell'incasso di crediti in sofferenza, della dismissione di asset non più strumentali all'attività svolta, nonché dal raggiungimento di accordi transattivi con varie controparti. La remissione "in bonis" di Fime Leasing è stata effettuata anche al fine di affidare alla società stessa la gestione degli incassi di partite creditorie a vario titolo vantate da IntekCapital ed altre società del gruppo nei confronti di diverse controparti.

Nel corso dell'esercizio 2008 è proseguita l'attività diretta all'incasso dei crediti in portafoglio ed alla dismissione degli asset immobiliari detenuti dalle società del gruppo Fime.

Tale attività ha generato nel corso dell'esercizio l'incasso complessivo di Euro 7,9 Mln.

### ***Isno2 SpA – Assuntore del concordato Belleli SpA***

Nel corso del 2006 la controllata ISNO 2 SpA, a seguito dell'avvenuta omologa del concordato fallimentare proposto sulla procedura Belleli SpA, è divenuta titolare di tutte le attività in capo alla procedura, previo soddisfacimento, in moneta concordataria, delle passività ad essa facenti capo.

Nel maggio 2008 sono stati completati tutti i pagamenti previsti dal concordato, al netto dei creditori irreperibili o in contestazione.

Nel corso dell'esercizio in commento sono stati conclusi ulteriori accordi transattivi relativi a contenziosi, prevalentemente per azioni revocatorie, facenti capo al Fallimento Belleli. Il concordato è entrato ormai nella sua fase conclusiva ed ha comportato risultati molto positivi, in linea con quelli alla base della decisione di investimento.

Nel febbraio 2009 il Giudice Delegato ha dichiarato adempiuto il concordato, mantenendo garanzie sulle somme provvisoriamente incassate a seguito di sentenze di primo grado favorevoli per Euro 3,0 Mln e fideiussioni a garanzia del contenzioso tuttora in essere per opposizioni allo stato passivo ed insinuazioni tardive per Euro 9,0 Mln.

### ***Newfè SpA – Gestione di partecipazioni e crediti***

La società era attiva nella acquisizione e gestione di partecipazioni e posizioni creditorie nel settore delle *Special Situations*. La società ha apportato un portafoglio di rilevanti crediti verso la procedura Finanziaria Ernesto Breda SpA in Liquidazione Coatta Amministrativa (di seguito "FEB"), nonché la partecipazione di maggioranza nella stessa società. Si è in attesa dell'omologa, da parte del Tribunale di Milano, dell'istanza di concordato fallimentare promosso, nel secondo

semestre 2008 da Newfè, in qualità di azionista di maggioranza di FEB.

L'operazione prevede il pagamento integrale dei creditori privilegiati e prededotti ed il pagamento parziale dei creditori chirografari, tra cui figura Newfè, il cui pagamento, per espressa previsione dell'assuntore, è postergato rispetto agli altri creditori.

### ***Idra Casting Machines Srl***

Nel mese di aprile 2008 Idra Casting Machines (ICM), a conclusione di una lunga trattativa ed una complessa operazione societaria, ha ceduto alla cinese LK Technologies Ltd, quotata alla borsa di Hong Kong, il controllo della partecipazione detenuta in Idra Srl, marchio storico del settore delle macchine per la pressofusione in alluminio e magnesio.

L'operazione ha comportato, tra l'altro, l'immissione di nuove risorse finanziarie in Idra Srl per Euro 8 Mln, di cui Euro 4,2 Mln a carico di ICM che ha mantenuto una quota del 30% in Idra Srl. La dismissione verrà completata entro 36 mesi dal *closing*, con l'esercizio di una *put* sulla residua partecipazione.

### ***Progetto Ryan SpA – società finanziaria***

Nell'esercizio 2008 l'attività della società è stata indirizzata alla gestione residua delle attività finanziarie detenute ed alla manutenzione dei contratti di cessione delle aziende dismesse nei precedenti esercizi.

### ***Apei SpA – società finanziaria***

Nel corso dell'esercizio 2008 la Società non ha intrapreso alcuna nuova iniziativa e non erano programmate né preventivabili nuove operazioni di investimento nel breve periodo.

Per informazioni più dettagliate si rimanda al successivo commento sull'andamento delle società appartenenti al gruppo IntekCapital.

\* \* \*

## **Principali operazioni concluse nel corso dell'esercizio**

Nel gennaio 2008, IntekCapital ha sottoscritto la propria quota dell'aumento del capitale sociale deliberato da Newcocot SpA, che nel corso del 2006 aveva rilevato il ramo d'azienda ex Cotonificio Olcese e, nel febbraio 2008, il ramo di azienda Manifattura di Legnano.

Nel corso del primo trimestre 2008 è stato risolto il contratto di *put e call* con Intesa San Paolo SpA avente per oggetto la partecipazione nella IFAS, mediante il pagamento alla nostra Società di un corrispettivo di Euro 0,8 Mln, a titolo di indennizzo.

Nel mese di novembre 2008 è stato raggiunto un accordo transattivo con AB Partecipazioni, socio di minoranza di Tecno SpA, a definizione di un rilevante contenzioso giudiziale ed arbitrale avviato nel 2006.

I termini dell'accordo, la cui esecuzione è prevista entro la fine del primo semestre 2009, prevedono che l'intera partecipazione detenuta da IntekCapital in Tecno, pari al 60% del capitale, venga trasferita ad AB Partecipazioni al prezzo di Euro 9,6 Mln. E' inoltre previsto che IntekCapital acquisisca al prezzo di Euro 5,0 Mln l'intero capitale di Tecno Servizi Srl, proprietaria dell'immobile sito in Varedo e destinato a sede produttiva di Tecno. L'immobile in questione è gravato di un mutuo fondiario di Euro 9,8 Mln la cui scadenza è in fase di rinegoziazione al 2015.

Nel dicembre 2008 la Società ha trasferito a Intesa Sanpaolo n. 240 quote detenute nel fondo I2 Capital Partners al prezzo di Euro 24,0 Mln, pari al loro valore nominale. IntekCapital rimane in possesso di n. 383 quote per un valore nominale di Euro 38,3 Mln.

Nel corso dell'ultimo trimestre è stata finalizzata la cessione a terzi della partecipazione detenuta in Car World Italia SpA. Il prezzo di Euro 6,6 Mln era già stato interamente incassato in precedenza. L'operazione non ha praticamente avuto effetti sul conto economico.

\* \* \*

## **Gestione dei rischi di impresa**

Come già indicato le attuali azioni della Società sono volte principalmente alla valorizzazione ed alla dismissione delle partecipazioni e dei crediti in portafoglio. I principali rischi di impresa sono quindi legati al realizzo di tali attività, anche con riferimento alla tempistica di smobilizzo. Il *management* analizza costantemente l'andamento degli incassi e delle possibilità di realizzo.

In considerazione degli investimenti in portafoglio, la Società reputa di non essere esposta, in misura significativa, a rischi finanziari quali il rischio di mercato, di credito e di liquidità. Si rinvia per maggiori dettagli alla apposita sezione della Nota Integrativa.

Con particolare riguardo a quanto previsto dall'art. 23, II comma lettera f bis del D.Lgs. 87/92, e in relazione agli obiettivi, alle politiche ed ai criteri adottati dalla Società per fronteggiare i rischi di natura finanziaria, si precisa che IntekCapital, ad eccezione delle opzioni di vendita concesse originariamente alla stessa dai soci Intek e Intesa San Paolo SpA, in attuazione degli accordi esistenti, non ha effettuato nel corso dell'esercizio in esame operazioni in strumenti derivati né con finalità di trading né di copertura. Tali opzioni, per effetto dell'acquisizione del controllo da parte di Intek, sono state interamente assunte dalla stessa. Le citate opzioni hanno natura di garanzie concesse sui soci ad IntekCapital sui portafogli di partecipazioni a suo tempo trasferiti dagli stessi alla Società.

La Società ha inoltre in essere un'opzione *call* concessa sulla partecipazione in Malpaso e una *put* su quella in Idra Srl.

## **Evoluzione della gestione**

Nel corso dei prossimi esercizi la Società sarà chiamata a svolgere interventi atti a valorizzare le partecipazioni non strategiche in portafoglio, con l'obiettivo di dismetterle. Ad essa farà inoltre capo l'attività di gestione di I2 Capital Partners SGR, nonché delle attività rinvenienti dalla già descritta Fusione. In relazione agli impegni assunti nel Fondo la Società dovrà effettuare i versamenti di propria competenza.

\* \* \*



## Fatti di rilievo avvenuti dopo l'esercizio

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo l'esercizio.

\* \* \*

## Altre informazioni

### Governance

Nel corso dell'esercizio 2008 Intesa Sanpaolo ha ceduto l'intera partecipazione detenuta in IntekCapital ad Intek che è così venuta a detenere l'intero capitale della Società ed esercita sulla stessa l'attività di direzione e coordinamento. Sono stati conseguentemente rinominati gli organi sociali.

\* \* \*

### Il personale

Come già in precedenza riportato, in considerazione del trasferimento in capo ad I2 Capital Sgr SpA dell'attività di investimento in nuove iniziative nel settore delle *Special Situations*, la struttura organizzativa della Società è stata ridimensionata già a partire dal 2007 con il trasferimento in capo alla SGR di alcuni dirigenti e quadri:

I dipendenti di IntekCapital SpA al 31 dicembre 2008 erano pari a 7 unità, così suddivise:

	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
Dirigenti	2	1
Impiegati	5	6
TOTALE	7	7
<i>n. medio dei dipendenti</i>	6	8

\* \* \*

In relazione a quanto richiesto dall'art. 3 del D. Lgs n. 87/92 Vi precisiamo che:

- la Vostra Società nel corso dell'esercizio 2008 non ha effettuato attività di ricerca e sviluppo;

- nei costi sono comprese prestazioni di servizi rese dal socio Intek SpA avvenute a normali condizioni di mercato;
- per effetto della fusione sono pervenuti in capo a IntekCapital finanziamenti concessi alla controllante Intek SpA e alla controllante ultima Quattrodue BV, che maturano interessi a tassi di mercato;
- le operazioni effettuate con parti correlate sono state debitamente illustrate nella presente relazione, nonché nella nota integrativa;
- la Vostra Società non possiede azioni delle società partecipanti al suo capitale sociale e nel corso dell'esercizio non ha effettuato alcuna transazione avente per oggetto azioni delle società medesime.

\* \* \*

### **Rapporti con società controllate e con parti correlate**

I rapporti economici e finanziari fra IntekCapital e le società controllanti, controllate, partecipate o ad essa correlate sono giustificati da effettivi interessi delle società. Le condizioni a cui essi sono regolati riflettono i normali valori di mercato.

Lo statuto sociale prevede che l'effettuazione di tali operazioni debba essere sottoposta alla preventiva autorizzazione da parte del Consiglio di Amministrazione che delibera con il voto favorevole di 5 amministratori su 7.

Il socio Intek fornisce alla Società e ad alcune delle società appartenenti al gruppo IntekCapital prestazioni di *service* amministrativo.

Per effetto della fusione sono pervenuti in capo a IntekCapital finanziamenti concessi alla controllante Intek SpA e alla controllante ultima Quattrodue BV, che maturano interessi a tassi di mercato

Per supportare le loro esigenze finanziarie, alle controllate I2 Real Estate, Idra International e Tecsinter sono stati erogati finanziamenti a normali condizioni di mercato.

In apposita sezione della nota integrativa sono riportate in dettaglio le attività e le passività nei confronti delle società controllate, collegate o correlate.

### **Documento programmatico della sicurezza**

La Società ha predisposto il documento programmatico previsto dalla normativa sulla privacy. Tale documento, la cui adozione è avvenuta nel corso del primo semestre 2005, viene annualmente aggiornato sulla base delle disposizioni impartite dal Testo Unico sulla Privacy entrato in vigore il

primo gennaio 2004. Nel corso del 2008 sono state effettuate nei termini le dovute notifiche e gli altri adempimenti richiesti dalla normativa vigente.

## **Società controllate e collegate**

### ***I2 Capital Partners SGR SpA (100%)***

L'attività caratteristica di investimento di IntekCapital nel settore del Private Equity dal luglio 2007 è condotta da I2 Capital Partners, fondo di investimento mobiliare chiuso riservato ad investitori qualificati (il "Fondo"), gestito da I2 Capital Partners SGR, controllata integralmente da IntekCapital.

In particolare, il Fondo, effettua investimenti nel settore delle cosiddette *Special Situations*. Con tale definizione si intendono realtà interessate da situazioni di complessità originate principalmente da problemi operativi, finanziari o di *management*. Possibili target di investimento sono società di medie dimensioni che si trovano in situazioni permanenti o temporanee non standard, o anche società conglomerate cui fanno capo aziende operanti in settori diversi, con opportunità di razionalizzazione e valorizzazione attraverso operazioni di *break up*. Possibile oggetto di investimento sono anche soggetti economici in stato di liquidazione quali le società in procedura concorsuale.

Le quote del Fondo complessivamente sottoscritte, ovvero gli impegni all'investimento da parte degli investitori che hanno aderito all'iniziativa, ammontano a Euro 200,0 Mln. Tale importo comprende anche il *commitment* diretto da parte di IntekCapital, dopo il già menzionato ingresso di Banca Intesa Sanpaolo, pari ad Euro 38,2 Mln, e quello dei *principals*, i *partner* del Fondo, per Euro 2,0 Mln.

### **Investimenti del fondo**

Nel corso del 2008 il Fondo ha effettuato 8 richieste di versamento per un ammontare complessivo di Euro 75,5 Mln finalizzate all'esecuzione di alcuni investimenti oltre che alla copertura degli oneri di gestione del Fondo.

Sono stati effettuati investimenti per Euro 62,1 Mln, di cui Euro 57,1 Mln relativi a partecipazioni in strumenti finanziari non quotati ed Euro 5,0 Mln relativi, per Euro 4,5 Mln all'acquisto, a sconto, di crediti vantati da banche e creditori terzi nei confronti di una società in liquidazione coatta amministrativa, e, per Euro 0,5 Mln, ad un finanziamento alla partecipata Gruppo Selecta, prima operazione di investimento del Fondo.

Vengono di seguito riportati i principali investimenti effettuati dal Fondo nell'esercizio 2008.

### ***Gruppo Selecta – Investimento nel Gruppo Venturini***

In data 6 febbraio 2008 si è concluso positivamente il primo investimento di portafoglio del Fondo. L'operazione, di importo pari ad Euro 15,5 Mln, ha visto l'acquisizione, attraverso un veicolo di nuova costituzione, Gruppo Selecta Srl, delle attività e passività del gruppo Venturini, leader in Italia ed in Europa nella gestione dei servizi di stampa in due principali aree di business:

- la comunicazione obbligatoria, *Business Communication* prevalentemente sul territorio nazionale; e
- il *Direct Mailing* prevalentemente nell'area UE (in particolare Inghilterra, Francia e Germania).

Sul Gruppo Venturini è stata eseguita un'approfondita *due diligence* di *business*, contabile, legale e fiscale, sulla base della quale sono stati definiti i termini della transazione.

Successivamente al closing si è proceduto a dar seguito ai principali impegni contrattuali sottoscritti con i venditori.

Nel corso del 2008 sono stati perfezionati gli accordi a suo tempo stipulati con uno degli azionisti di minoranza. In forza di detti accordi il Fondo ha ceduto il 2% delle quote possedute in Gruppo Selecta.

Nel corso del mese di luglio 2008 è stato finalizzato l'accordo di finanziamento per 15 Mln di euro stipulato con Banca Intesa e Banca Popolare di Verona. Il finanziamento verrà utilizzato per fronteggiare i pagamenti in scadenza connessi agli impegni finanziari assunti al *closing* e per future e possibili acquisizioni.

Nel luglio 2008, nell'ambito di una serie di operazioni straordinarie volte alla razionalizzazione della propria struttura, Gruppo Selecta ha incorporato la società operativa Venturini IT.

### ***Isno 3 – Procedura Festival Crociere***

Nel mese di febbraio 2008, a seguito di omologa della proposta di concordato da parte del Tribunale di Genova, il Fondo, attraverso Isno 3 S.r.l. - un veicolo di nuova costituzione, è diventato assuntore nella procedura fallimentare di Festival Crociere, con un impegno di Euro 12 Mln.

L'attività fin qui svolta ha portato alla conclusione di alcune transazioni con banche e fornitori convenuti in azioni

revocatorie dalla procedura per importi nominali molto rilevanti.

L'esposizione netta (equity investito, debiti finanziari e altri debiti) su questa operazione al 31 dicembre 2008 ammontava ad Euro 13,0 Mln circa. A fronte di tale importo Isno 3 è titolare di cause attive (revocatorie verso banche e fornitori, cause per danni e azioni di responsabilità verso amministratori) per importi nominali molto rilevanti. L'attività di gestione si è in particolare focalizzata sull'analisi e sulla istruzione del rilevante contenzioso attivo nei confronti di un importante istituto di credito estero ed altri convenuti. Sono anche state definite transazioni con terze parti relativamente a contenziosi di minore rilevanza. Ad oggi il residuo contenzioso passivo ammonta a soli nominali Euro 0,1 Mln circa, coperti da fidejussione bancaria.

### ***Acquisto di crediti non performing***

Nel mese di febbraio 2008 si è perfezionato anche il terzo investimento del Fondo, consistente nell'acquisto, a sconto, di crediti vantati da banche e creditori terzi nei confronti di una società in liquidazione coatta amministrativa, per un importo complessivo di Euro 4,5 Mln.

### ***123 SpA – Acquisizione del Gruppo Franco Vago***

Nel settembre 2008 è stata portata a termine l'operazione di acquisizione del Gruppo Franco Vago, società di spedizioni internazionali (80% del fatturato) e logistica, (20%) con sede principale a Scandicci (provincia di Firenze), con esperienza consolidata nel settore delle spedizioni di merci tra Europa, Asia e America, per via aerea, marittima e terrestre.

La società opera nel settore delle spedizioni "moda" dove fornisce servizi ad alto valore aggiunto ai principali brand del settore. Sul Gruppo Franco Vago è stata eseguita un'approfondita *due diligence* contabile, legale e fiscale, sulla base della quale sono stati definiti i termini della transazione. Il Fondo, tramite un veicolo di nuova costituzione (123 SpA) ha investito Euro 20 Mln per acquistare il 100% delle quote della holding del Gruppo (Franco Vago I.L.H. Srl). Con l'acquisizione sono entrati a far parte del Gruppo due importanti figure manageriali (Amministratore Delegato e Direttore Finanziario). Nel 2008 è stata avviata l'operazione di fusione per incorporazione in Franco Vago SpA (principale società operativa del Gruppo) di 123 SpA e Franco Vago I.L.H.

La fusione, deliberata dall'Assemblea nel dicembre 2008, è stata attuata nel marzo 2009.

## ***I2 Capital Portfolio SpA***

Nel corso dell'esercizio 2008, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato un programma di investimenti in portafoglio titoli che prevede l'acquisizione di partecipazioni di minoranza in società quotate e non quotate, in conformità con quanto previsto dal regolamento di gestione del Fondo.

Nell'ambito di tale programma, nel novembre 2008 il Fondo ha acquisito una quota di minoranza in Alitalia - Compagnia Aerea Italiana SpA, società di nuova costituzione avente come obiettivo l'acquisizione di alcune attività del gruppo Alitalia e del gruppo AirOne, al fine di costituire un operatore specializzato nel trasporto aereo sia domestico che internazionale. Il Fondo partecipa a tale progetto di investimento con un impegno complessivo pari ad Euro 10,0 Mln (corrispondente a circa 0,9% del capitale della società).

Si segnala, inoltre che, sempre nell'ambito di tale programma di attività di investimento, nel mese di dicembre 2008 è stata avanzata una richiesta di versamento di Euro 10,0 Mln in relazione ad un'opportunità di investimento in titoli quotati. Nei mesi di febbraio e marzo 2009 sono stati acquistati sul mercato titoli di una società quotata per l'intero importo richiamato.

\* \* \*

## ***Gruppo Drive Rent (90%)***

IntekCapital detiene il 90% del capitale di Drive Rent. In tale società coesistono cinque business diversi: il noleggio a lungo termine di autoveicoli, la gestione veicoli di privati, il noleggio di veicoli sostitutivi a ditte di autoriparazione, la gestione di foresterie aziendali e la gestione di un parcheggio veicoli nel centro di Milano.

- (i) L'attività di noleggio veicoli si è fortemente ridotta nel corso del 2008, come avvenuto negli anni precedenti, in linea con la strategia di uscita dal settore, caratterizzato da elevata concorrenza, ridotta marginalità e necessità di investimenti rilevanti. Si prevede che la definitiva cessazione delle attività giunga a compimento nel corso del 2009.
- (ii) Per quanto concerne l'attività di gestione veicoli di terzi, il piano industriale prevede che prosegua la crescita dei volumi e dei margini. Malgrado le condizioni di crisi globale che ha investito il settore *automotive*, ci si aspetta che il ritmo di tale sviluppo si mantenga almeno in linea con quello registrato negli

anni passati grazie all'ampliamento dell'offerta a costruttori automobilistici e compagnie di assicurazione, oltre che al contributo del mercato tradizionale delle società di noleggio, delle grandi aziende e della Pubblica Amministrazione. Infatti, anche nel 2008, che pure è stato un anno di grande difficoltà per l'industria *automotive*, i servizi di gestione veicoli Drive Service hanno registrato una sensibile crescita di ricavi e di margini grazie all'acquisizione di nuovi contratti presso enti pubblici, un mercato in cui si va consolidando la leadership già acquisita, e presso le grandi società di noleggio. Inoltre, un'attenta azione commerciale, condotta con assiduità, ha permesso di portare in equilibrio anche contratti che in passato presentavano marginalità non adeguate. Un ulteriore contributo alla crescita dei margini deriva dalle sinergie di costi introdotte tra la Drive Service e la controllata Help Company, acquisita nel 2007.

- (iii) Il noleggio di veicoli sostitutivi alle ditte di autoriparazione ha continuato a crescere a ritmi elevati, anche grazie all'allargamento dell'offerta alle officine oltre che alle carrozzerie, ed a fine anno si è attivato il servizio presso oltre 3.000 clienti per oltre 4.000 veicoli gestiti.
- (iv) Per l'attività di *Housing*, gestione di foresterie, nel 2008 si è provveduto a rivedere i sistemi informativi di supporto, garantendone l'utilizzo da parte dei clienti e riscontrando un notevole apprezzamento che ha consentito di ottenere un importante rinnovo contrattuale nonché di aprire la strada alla promozione del servizio presso nuovi clienti per i prossimi anni.
- (v) L'attività della controllata Elogistique, che gestisce un parcheggio nel centro di Milano, ha infine registrato nel 2008 la copertura delle perdite 2007 e la ricostituzione del capitale sociale, con l'incremento della partecipazione dall'80% al 98%. La rinegoziazione del contratto di locazione ed altre azioni di contenimento costi hanno consentito di riportare il bilancio in utile e lasciano prevedere ulteriori miglioramenti già dal 2009.

Si segnala inoltre che nel settembre 2008 si è conclusa l'acquisizione di una società leader nella gestione di flotte aziendali e di estensioni di garanzie sul mercato spagnolo. In merito si ricorda che lo sviluppo all'estero delle attività aziendali costituisce un obiettivo strategico sia per ampliare i margini di crescita, vista la leadership già conquistata sul mercato domestico, sia per acquisire nuove competenze ed anticipare l'eventuale ingresso in Italia di concorrenti esteri.

Nel 2008 i ricavi consolidati di gruppo sono stati pari ad Euro 72,8 Mln (Euro 64,2 Mln nel 2007) con un EBITDA positivo per Euro 8,0 Mln (Euro 1,9 Mln nel 2007) ed un utile netto di periodo pari a circa Euro 0,1 Mln (perdita di Euro 4,7 Mln nel 2007).

La posizione finanziaria netta consolidata presentava al 31 dicembre 2008 un indebitamento complessivo di circa Euro 23,8 Mln (Euro 19 Mln a fine 2007).

\* \* \*

### **Gruppo Tecno (60%)**

Il Gruppo è attivo nella progettazione, realizzazione e commercializzazione di arredamento per ufficio. Tecno è operativa in due principali linee di *business*: prodotti da catalogo e grandi progetti al fianco di architetti di fama internazionale. La società è anche titolare di un patrimonio immobiliare detenuto dalla partecipata Tecno Servizi Srl.

Il gruppo Tecno ha ottenuto anche nell'esercizio 2008 risultati positivi.

Il fatturato è stato pari ad Euro 26,4 Mln, con una riduzione del 12% rispetto all'esercizio precedente. Una maggiore razionalizzazione dei costi e la revisione del listino prezzi, unitamente ad una maggiore attenzione nel mix di prodotti hanno comunque consentito una sostanziale conferma della redditività conseguita nello scorso esercizio.

Tali fattori, unitamente alla riduzione dei costi fissi di periodo, hanno contribuito al raggiungimento di un EBITDA positivo per Euro 2,2 Mln, pari all'8,6% del fatturato.

La crisi economica generale ed il perdurare delle difficoltà di penetrazione nelle aree del dollaro hanno prodotto, nel 2008, una riduzione del portafoglio ordini che al 31 dicembre 2008 evidenziava un valore di Euro 3,8 Mln rispetto agli Euro 6,4 Mln dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta consolidata evidenzia un indebitamento di Euro 10,5 Mln, quasi interamente ascrivibile al mutuo sull'immobile di Varedo di proprietà di Tecno Servizi, con un miglioramento di circa Euro 1,3 Mln, a conferma della positiva gestione di tutto il circolante già in atto nel corso degli ultimi esercizi.

Tra le attività che hanno contraddistinto l'esercizio 2008 vanno segnalate:

- l'attivazione del nuovo sistema gestionale ERP/CRM da implementarsi a partire dal 1 gennaio 2009;



- la definizione di un nuovo programma di marketing operativo;
- un programma di espansione internazionale con la rivisitazione di alcune filiali Italia/Europa;
- la ricerca di personale nelle aree di vendita, tecnica ed operativa;
- l'apertura della nuova sede legale e commerciale di Milano in Piazza XXV Aprile ,11 agli ex- Caselli Daziari;
- la sottoscrizione di nuovi rapporti commerciali con alcuni paesi dell'EST, e con gli Emirati.

Il patrimonio netto consolidato, determinato secondo i principi IFRS, al 31 dicembre 2008 era pari ad Euro 8,7 Mln.

E' in fase di finalizzazione la già citata transazione con il socio di minoranza AB Partecipazioni, mediante il trasferimento a questo ultimo dell'intera partecipazione detenuta in Tecno SpA e l'acquisto della partecipazione totalitaria in Tecno Servizi Srl, società che detiene la proprietà dell'immobile destinato a sede produttiva della Tecno.

\* \* \*

#### ***Idra International SA (100%)***

Nel corso del 2008 la controllata Idra International ha proseguito nell'attività di gestione dei propri attivi, finalizzata alla loro valorizzazione e successiva cessione. In particolare va segnalato che la Società ha concluso un'articolata transazione che ha messo fine a un contenzioso entrando in possesso di due appartamenti a Roma.

Sono stati altresì raggiunti accordi con un istituto di credito in merito all'estinzione di un'ingente posizione debitoria, la cui entità era legata al realizzo di un gruppo di partecipazioni precedentemente acquisite. A valle di tale definizione, la Società non ha alcun debito finanziario nei confronti del sistema bancario, ma solo verso la controllante.

La società nel periodo in commento ha conseguito una perdita di Euro 2,5 Mln, imputabile per Euro 1,9 Mln a cessione e svalutazione di partecipazioni e per Euro 0,3 Mln a oneri finanziari. Il patrimonio netto al 31 dicembre 2008 era negativo per Euro 1,0 Mln mentre la posizione finanziaria netta verso terzi era positiva per Euro 0,2 Mln e quella verso il gruppo presentava un indebitamento di Euro 3,6 Mln.

\* \* \*

### ***I2 Real Estate (100%)***

I2 Real Estate Srl è una società immobiliare costituita a fine 2004 e destinata ad operare a supporto delle società partecipate dal gruppo Intek.

La società svolge la propria attività quale fornitore di servizi immobiliari, percependo ricavi complessivi nel 2008 per Euro 1,0 Mln.

I2 Real Estate detiene la proprietà di 2 immobili industriali. Nel 2005 aveva rilevato da altra società del gruppo uno stabilimento in Ivrea (TO), successivamente locato a terzi con cui è in essere una causa presso il Tribunale di Ivrea, per il recupero di crediti per circa Euro 0,6 Mln.

L'altro immobile industriale, sito in Sparone (TO), fino al marzo 2008 era occupato da un'azienda successivamente fallita ed attualmente è libero e disponibile per la vendita. La società si sta adoperando per trovare acquirenti per questo immobile sito in una località scarsamente appetibile per nuove iniziative imprenditoriali.

La gestione caratteristica, malgrado l'immobile di Sparone non sia attualmente posto a reddito, chiude con un risultato positivo di circa Euro 0,2 Mln, dopo ammortamenti per Euro 0,2 Mln.

L'incidenza degli oneri finanziari, complessivamente di circa Euro 0,3 Mln, cui si aggiungono oneri non ricorrenti per Euro 0,2 Mln, fa emergere una perdita d'esercizio di circa Euro 0,3 Mln.

\* \* \*

### ***Malpaso Srl (100%) e Rede Immobiliare Srl (100%)***

Nel corso dell'esercizio è proseguita l'attività di gestione delle partecipate Malpaso e Rede Immobiliare finalizzata alla valorizzazione dei relativi *asset*, rappresentati dal complesso immobiliare sito in Bologna Borgo Panigale e dalla partecipazione del 37,5% in Ducati Energia SpA, società attiva principalmente nella produzione e commercializzazione di condensatori e generatori per applicazioni nei settori degli elettrodomestici e motocicli.

Nel 2007 il fatturato consolidato di Ducati Energia è stato di Euro 77,5 Mln, con un EBITDA di Euro 9 Mln (11,6% del fatturato), un EBIT di Euro 5,5 Mln (7,1% del fatturato) ed un risultato netto di Euro 0,8 Mln; la posizione finanziaria consolidata al 31 dicembre 2007 presentava un indebitamento di Euro 37,1 Mln.

\* \* \*

### ***Newcocot SpA (27,8%)***

Nell'esercizio 2006 IntekCapital, insieme ad alcuni *partner* industriali, ha effettuato un investimento nel settore dei filati in cotone di alta gamma partecipando alla costituzione di NewcoCot, società che si è aggiudicata - in un'asta indetta dal Ministero delle Attività Produttive - il ramo d'azienda dell'ex-Cotonificio Olcese.

L'esercizio 2008 è stato caratterizzato dall'acquisto e dalla progressiva integrazione del ramo d'azienda ex-Manifattura di Legnano, uno dei maggiori operatori del mercato e concorrente di Newcocot in alcune tipologie di prodotti; questa operazione ha rappresentato una svolta strategica di notevole rilevanza che ha consentito a Newcocot di diventare il principale *player* europeo del settore.

A sostegno della citata operazione, Newcocot ha varato un aumento di capitale sottoscritto per Euro 2 Mln da IntekCapital e per Euro 0,5 Mln dal Gruppo Piana. A fine 2008, Intesa Sanpaolo ha convertito 4 dei 5 Mln di Euro del prestito obbligazionario convertibile concesso a sostegno dell'acquisizione del ramo d'azienda ex-Olcese.

Nel dicembre 2008 la Società ha sottoscritto un preliminare d'acquisto con Banca Italease per rilevare due importanti complessi industriali, a Cagno (BS) e Sondrio, attualmente utilizzati in comodato d'uso dalla Società. Una volta conclusa, l'operazione consentirà di raggiungere un definitivo ed ottimale riassetto delle produzioni ed il consolidamento della propria patrimonializzazione.

La società, anche per effetto della progressiva integrazione del ramo d'azienda acquisito, ha chiuso il 2008 con un fatturato di Euro 47,7 Mln rispetto ai 28,7 mln del 2007. L'EBITDA al 31 dicembre 2008 è di circa Euro 1,4 Mln (Euro 1 Mln del 2007).

\* \* \*

### ***Idra Srl (30%)***

La Società è attiva nel settore delle macchine per la pressofusione in alluminio e magnesio.

Le vendite alla fine dell'esercizio 2008 si sono attestate ad Euro 28,3 Mln (in leggero aumento rispetto ai circa Euro 27 Mln del 2007) ed hanno risentito dell'incertezza che caratterizza in questi mesi il settore degli investimenti in

macchinari, in particolare quelli destinati al settore *automotive*. Si e' assistito, infatti, oltre che al blocco di investimenti in nuove macchine, anche alla cancellazione di ordini già acquisiti ed in corso, nonché alla richiesta di rinvio della consegna di macchine pur già pronte per la fine dell'esercizio.

La Società ha comunque raggiunto un sostanziale pareggio operativo a livello EBITDA, rispetto al dato negativo di Euro 1,2 Mln del 2007. La perdita consolidata al 31 dicembre 2008 è stimata in circa 2,1 Mln di Euro.

L'Azionista di riferimento, che da inizio 2008 è il gruppo industriale cinese LK Technologies con circa 70%, ha sostenuto la Società nel delicato frangente, sia implementando le possibili sinergie industriali fra la Società ed il resto del gruppo LK, soprattutto sul fronte delle produzioni di componenti (fattore strategico di costo), sia finanziando la società al fine di consentirle il superamento della attuale crisi di vendite.

\* \* \*

#### **Tecsinter SpA in liquidazione (99,5%)**

Nel corso dell'esercizio 2008 è proseguita la gestione delle attività e delle passività residue di Tecsinter, società in liquidazione dal 17 maggio 2007.

\* \* \*

### **Dati economici e patrimoniali**

Di seguito vengono riportati ed illustrati i principali dati di bilancio che per il conto economico includono dal 1 gennaio 2008 quelli delle società incorporate. In conseguenza della fusione sono stati modificati, soprattutto per lo stato patrimoniale, gli schemi di riclassificazione.

## Dati Economici

### Conto economico riclassificato

(in migliaia di Euro)

	2008	2007
<b>GESTIONE DELLE PARTECIPAZIONI</b>		
- Proventi netti da cessione di gestione di partecipazioni	(817)	5.066
- Utile (perdita) da valutazione delle partecipazioni a fair value	(11.128)	44.137
<b>Totale</b>	<b>(11.945)</b>	<b>49.203</b>
<b>ALTRI PROVENTI E COSTI DI GESTIONE</b>		
Altri proventi netti di gestione	2.519	163
Spese di gestione	(8.600)	(3.899)
<b>Totale</b>	<b>(6.081)</b>	<b>(3.736)</b>
<b>EBIT gestionale</b>	<b>(18.026)</b>	<b>45.467</b>
Proventi (oneri) non ricorrenti	(11.090)	-
<b>EBIT</b>	<b>(29.116)</b>	<b>45.467</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	1.815	(651)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(27.301)</b>	<b>44.816</b>
Imposte dell'esercizio	2.793	2.735
<b>Risultato netto</b>	<b>(24.508)</b>	<b>47.551</b>

La *Gestione delle partecipazioni* ha prodotto nell'esercizio 2008 un risultato negativo per complessivi Euro 11,9 Mln derivanti dalle svalutazioni operate su Idra International (Euro 1,0 Mln, Rede Immobiliare (Euro 1,4 Mln), Reno de Medici (Euro 2,7 Mln), Idra Srl (Euro 2,3 Mln) e Tecno Spa (Euro 2,2 Mln) nonché dalla differenza emersa in sede di fusione tra il valore della partecipazione e il patrimonio netto per ICM, Progetto Ryan e Apei (Euro 1,5 Mln). Il saldo negativo della voce proventi netti da cessione è per lo più imputabile a oneri connessi alla cessione della partecipata Idra Srl (Euro 0,7 Mln). Il risultato positivo dello scorso esercizio per Euro 49,2 Mln derivava dal risultato netto da valutazione a *fair value* del portafoglio partecipazioni per Euro 57,4 Mln (utile da valutazione del Gruppo Fime per Euro 32,1 Mln, di Isno 2 per Euro 27,9 Mln e di Newfè per Euro 7,9 Mln e perdite da valutazione di ICM per Euro 5,7 Mln e di Idra International SA per Euro 3,0 Mln).

Gli *Altri proventi netti di gestione* sono positivi per Euro 2,5 Mln e si riferiscono prevalentemente al recupero su posizioni creditorie precedentemente svalutate e da rilasci di fondi rischi non più necessari.

Le *Spese di gestione* ammontano ad Euro 8,6 Mln e comprendono spese per il personale per Euro 3,5 Mln, spese amministrative e altri oneri di gestione per Euro 5,1 Mln.

Gli *Oneri non ricorrenti* comprendono i costi sostenuti in sede di fusione e in particolare, oltre ai costi legali, l'imputazione a conto economico per Euro 11,5 Mln di parte dell'avviamento iscritto in relazione a Newfè e Isno 2 in conseguenza della rilevazione in bilancio della fiscalità differita sui maggiori plusvalori. Le stringenti regole imposte dallo IAS 12 non permettono di fare emergere tutte le potenziali attività connesse a differenze temporanee che possono invece rientrare nella valutazioni a fair value.

Gli *Oneri finanziari* netti presentano un saldo positivo di Euro 1,8 Mln beneficiando della maggior liquidità acquisita in seguito alla fusione.

Le *Imposte* dell'esercizio presentano un valore positivo pari ad Euro 2,8 Mln che è costituito dal saldo netto tra i costi per imposte correnti per Euro 5,5 Mln e i proventi per imposte differite per Euro 8,3 Mln. Nell'esercizio sono infatti state assoggettate a imposizione le differenze temporanee negative legate ai plusvalori di Newfè e Isno 2 e sono state utilizzate differenze temporanee positive in capo al Gruppo Fime e IntekCapital. La rilevazione di imposte anticipate è determinata dalla sussistenza della ragionevole certezza che vengano realizzati negli esercizi futuri redditi imponibili fiscali, anche a livello consolidato, che consentano l'utilizzo delle stesse.

#### **Note:**

- 1 – La voce *Utili (perdite) da valutazione delle partecipazioni a fair value* include il risultato netto da valutazione classificato nella voce 80 e 190 del Conto Economico e le rettifiche di valore su crediti e finanziamenti soci classificati nella voce 110a del Conto Economico. Lo scorso esercizio la voce era al netto degli oneri stanziati per la concessione di diritti di coinvestimento ad amministratori e dirigenti su società di portafoglio (inclusi nella voce 120a del Conto Economico)
- 2 – Le *Spese di gestione* corrispondono alle spese amministrative incluse nelle voci 120a e 120b del Conto Economico al netto di quanto riclassificato tra gli *utili (perdite) da valutazione delle partecipazioni a fair value*.
- 3 – Le *Imposte dell'esercizio* sono formate dalla voce 210 del Conto Economico.

\* \* \*

## Dati patrimoniali

### Stato patrimoniale riclassificato

(in migliaia di Euro)

	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
Quote di fondi	15.988	1.259
Partecipazioni	63.333	223.522
Crediti verso partecipate	11.499	11.401
Crediti verso terzi	84.776	5.652
Immobilizzazioni materiali e immateriali	12.131	207
Altre attività/passività	(2.186)	(9.938)
<b>Capitale Investito</b>	<b>185.541</b>	<b>232.103</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(20.126)</b>	<b>17.390</b>
Fondi rischi e oneri e TFR	19.187	639
Patrimonio netto	186.480	214.074
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>185.541</b>	<b>232.103</b>

Le *Quote di fondi* sono relative agli investimenti nei fondi I2 Partner Capital Fund (Euro 15,4 Mln) e Value Secondary Investments SICAV (Euro 0,6 Mln).

Le *Partecipazioni*, che comprendono anche quella in Tecno SpA classificata come IFRS 5 in bilancio, ammontano ad Euro 63,3 Mln in diminuzione di Euro 160,2 Mln rispetto al 31 dicembre 2007 in conseguenza delle seguenti operazioni:

- per Euro 159,7 Mln della fusione per incorporazione operata nell'esercizio;
- per Euro 3,4 Mln per incrementi dell'esercizio, di cui Euro 2,0 Mln per sottoscrizione dell'aumento di capitale in NewcoCot Srl e Euro 1 Mln relativo a ICM poi fusa;
- per Euro 3,9 Mln per partecipazioni apportate dalle società fuse;
- per Euro 9,5 Mln dalle svalutazioni operate.

Per maggiori dettagli circa la composizione del portafoglio partecipazioni e la sua movimentazione nel corso

dell'esercizio 2008 si faccia riferimento alle sezioni 3 e 9 della Nota Integrativa al presente bilancio.

I *Crediti verso società del gruppo* risultano allineati, pur ricomprendendo posizioni verso le controllanti, non comprese nel precedente esercizio.

I *Crediti verso terzi* si incrementano a Euro 84,8 Mln e comprendono crediti da attività di leasing e factoring per Euro 22,5 Mln, crediti per procedure concorsuali per Euro 44,4 Mln, crediti derivanti da garanzie prestate da terzi per Euro 11,2 Mln.

Le *Immobilizzazioni materiali e immateriali* comprendono Euro 10,0 Mln per avviamenti allocati in sede di fusione sulle ex attività Isno 2 e Newfè.

Le *Altre attività/passività nette* comprendono tra l'altro il saldo netto per imposte differite, positivo per Euro 2,9 Mln, crediti verso Erario per Euro 4,2 Mln, debiti per imposte per Euro 3,7, debiti verso fornitori per Euro 2,4, nonché debiti per attività di leasing per Euro 1,7 Mln, prevalentemente per anticipi ricevuti.

I *Fondi rischi ed oneri e TFR* sono pari a Euro 19,2 Mln e comprendono un totale di Euro 17,6 Mln relativi a contenziosi in capo alle attività dell'ex Gruppo Fime.

Il *Patrimonio netto* della Società alla fine del 2008 ammontava ad Euro 186,5 Mln, presenta un decremento di Euro 27,6 Mln, determinato dalla perdita dell'esercizio e dalla distribuzione delle riserve costituite in relazione al piano di stock option per il management aziendale di importo pari ad Euro 3,1 Mln.

#### **Note:**

- La voce *Partecipazioni* include le partecipazioni di portafoglio classificate nella voce 30 e 90 dell'attivo patrimoniale e per l'esercizio 2007 è al netto degli anticipi ricevuti in forza di contratti di cessione pari a complessivi Euro 6 Mln.
- La voce *Crediti* non include i crediti finanziari verso partecipate classificati nella voce 60 dell'attivo patrimoniale.
- Per quanto concerne la *Posizione finanziaria netta* si faccia riferimento al dettaglio sopra illustrato. In particolare: i debiti finanziari verso banche sono inclusi nella voce 10 del passivo patrimoniale, le disponibilità liquide nella voce 10 e 60 dell'attivo patrimoniale.



## Posizione finanziaria netta

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
Disponibilità liquide	(31.412)	(12.069)
Debiti bancari e finanziari	32.693	31.464
Depositi vincolati a garanzia	(15.565)	(421)
<b>Posizione finanziaria netta verso terzi</b>	<b>(14.284)</b>	<b>18.974</b>
Crediti finanziari verso partecipate	(5.842)	(1.584)
Debiti finanziari verso partecipate	-	-
<b>Posizione finanziaria verso partecipate</b>	<b>(5.842)</b>	<b>(1.584)</b>
<b>Totale</b>	<b>(20.126)</b>	<b>17.390</b>

La *posizione finanziaria netta* alla chiusura dell'esercizio 2008 era positiva per Euro 20,1 Mln beneficiando della liquidità apportata dalle società fuse.

## **Proposta di copertura della perdita d'esercizio di IntekCapital SpA**

Signori azionisti,

il bilancio dell'esercizio 2008, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, presenta una perdita netta di Euro 24.507.758 che Vi proponiamo di volere coprire mediante l'utilizzo, per pari importo, della riserva indisponibile ex art. 6 D.Lgs. 38/2005.

Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio sottoposto con la relativa proposta di copertura della perdita d'esercizio.

*Il Consiglio di Amministrazione*

**IntekCapital S.p.A.**

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008**

**Stato Patrimoniale,**

**Conto Economico,**

**Prospetto delle variazioni del patrimonio netto,**

**Rendiconto finanziario e**

**Nota Integrativa**

## STATO PATRIMONIALE - IntekCapital S.p.A.

	<b>ATTIVO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
	<i>(in Euro)</i>			<b>Pro Forma</b>
10	Cassa e disponibilità liquide	5.493	4.414	5.777
30	Attività finanziarie al <i>fair value</i>	34.951.936	26.263.042	32.289.215
60	Crediti	146.402.955	32.763.609	175.268.753
90	Partecipazioni	34.768.760	205.117.956	46.408.761
100	Attività materiali	170.133	187.308	397.664
110	Attività immateriali	10.010.783	19.460	21.542.771
120	Attività fiscali:			
	a) correnti	-	129.680	438.313
	b) differite	6.604.994	3.558.035	17.364.709
130	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	11.550.000	-	3.800.000
140	Altre attività	7.158.285	403.211	22.643.209
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>251.623.339</b>	<b>268.446.715</b>	<b>320.159.172</b>

	<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2007</b>
	<i>(in Euro)</i>			<b>Pro Forma</b>
10	Debiti	35.417.395	39.704.585	43.224.233
70	Passività fiscali:			
	a) correnti	3.403.847	-	511.641
	b) differite	4.447.346	194.250	22.743.872
90	Altre passività	5.382.902	14.028.192	21.069.209
100	Trattamento di fine rapporto del personale	37.598	24.061	122.016
110	Fondi per rischi e oneri:			
	b) altri fondi	16.454.410	421.028	18.413.602
120	Capitale	34.427.356	34.427.356	34.427.356
150	Sovrapprezzi di emissione	61.092.078	81.474.761	81.474.761
160	Riserve	115.468.165	50.620.835	50.620.835
180	Utile (Perdita) d'esercizio	(24.507.758)	47.551.647	47.551.647
	<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>251.623.339</b>	<b>268.446.715</b>	<b>320.159.172</b>

## CONTO ECONOMICO - IntekCapital S.p.A.

	CONTO ECONOMICO <i>(in Euro)</i>	2008	2007
10	Interessi attivi e proventi assimilati	4.531.077	1.451.737
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(2.109.504)	(1.930.419)
	<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>2.421.573</b>	<b>(478.682)</b>
30	Commissioni attive	23.924	27.603
40	Commissioni passive	(783.346)	(199.529)
	<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>(759.422)</b>	<b>(171.926)</b>
50	Dividendi e proventi assimilati	65.941	1.165.636
60	Risultato netto dell'attività di negoziazione	114.202	-
80	Risultato netto delle attività finanziarie al <i>fair value</i>	(7.990.230)	(947.383)
	<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>(6.147.936)</b>	<b>(432.355)</b>
110	Rettifiche di valore nette per deterioramento di: a) crediti	1.205.699	(381.812)
120	Spese amministrative: a) spese per il personale b) altre spese amministrative	(3.543.312) (3.952.738)	(15.369.276) (1.746.911)
130	Rettifiche di valore nette su attività materiali	(135.093)	(32.885)
140	Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(11.536.038)	(10.536)
160	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	655.809	(421.000)
170	Altri oneri di gestione	(2.035.981)	(82.825)
180	Altri proventi di gestione	1.890.116	246.072
	<b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>(23.599.474)</b>	<b>(18.231.528)</b>
190	Utili (Perdite) delle partecipazioni	(3.701.508)	63.047.753
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>(27.300.982)</b>	<b>44.816.225</b>
210	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	2.793.224	2.735.422
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITA' CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>(24.507.758)</b>	<b>47.551.647</b>
	<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>(24.507.758)</b>	<b>47.551.647</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO - IntekCapital S.p.A.

	Esistenze al 31.12.2007	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2008	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Utile (Perdita) dell'esercizio 2008	Patrimonio netto al 31.12.2008
						Operazioni sul patrimonio netto							
				Riserve	Dividendi ed altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria di dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale	34.427.356	-	34.427.356	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.427.356
Sovraprezzo emissione	81.474.761	-	81.474.761	-	-	(20.382.683)	-	-	-	-	-	-	61.092.078
Riserve (*)													
a) di utili	27.603.988	-	27.603.988	47.551.647	-	-	-	-	-	-	-	-	75.155.635
b) altre	23.016.847	-	23.016.847	-	-	20.382.683	-	-	-	-	(3.087.000)	-	40.312.530
Utile (Perdita) d'esercizio	47.551.647	-	47.551.647	(47.551.647)	-	-	-	-	-	-	-	(24.507.758)	(24.507.758)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>214.074.599</b>	-	<b>214.074.599</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(3.087.000)</b>	<b>(24.507.758)</b>	<b>186.479.841</b>

	Esistenze al 31.12.2006	Modifica saldi apertura	Esistenze al 1.1.2007	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Utile (Perdita) dell'esercizio 2007	Patrimonio netto al 31.12.2007
						Operazioni sul patrimonio netto							
				Riserve	Dividendi ed altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria di dividendi	Variazione strumenti di capitale	Altre variazioni		
Capitale	32.527.356	-	32.527.356	-	-	-	1.900.000	-	-	-	-	-	34.427.356
Sovraprezzo emissione	87.534.609	-	87.534.609	-	-	(19.929.848)	13.870.000	-	-	-	-	-	81.474.761
Riserve (*)													
a) di utili	18.695.827	-	18.695.827	8.908.161	-	-	-	-	-	-	-	-	27.603.988
b) altre	-	-	-	-	-	19.929.848	-	-	-	-	3.086.999	-	23.016.847
Utile (Perdita) d'esercizio	8.908.161	-	8.908.161	(8.908.161)	-	-	-	-	-	-	-	47.551.647	47.551.647
<b>Patrimonio netto</b>	<b>147.665.953</b>	-	<b>147.665.953</b>	-	-	-	<b>15.770.000</b>	-	-	-	<b>3.086.999</b>	<b>47.551.647</b>	<b>214.074.599</b>

(\*) Le riserve sono indisponibili sulla base dell'art. 6 e dell'art. 7 del D. Lgs. 38 del 28 febbraio 2005

# RENDICONTO FINANZIARIO - IntekCapital S.p.A.

## Metodo indiretto

<i>(in Euro)</i>	2008	2007
<b>ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
<b>1 Disponibilità liquide generate (assorbite) dall'attività operativa</b>	<b>(10.140.527)</b>	<b>10.783.306</b>
<b>Attività operativa</b>		
Risultato netto di periodo	(24.507.758)	47.551.647
(+) Ammortamenti e svalutazioni nette su attivi materiali e immateriali	11.671.131	43.421
(+/-) Accantonamenti netti ai fondi	(655.809)	421.028
(+/-) Accantonamenti e rigiri delle imposte anticipate e differite	(7.687.267)	(3.122.588)
(+/-) Accantonamenti netti fondo svalutazione crediti	(5.055.797)	-
(+/-) Altri componenti di reddito senza manifestazione monetaria	45.171	14.087.986
(-/+ ) Plus/minusvalenze da valutazione delle attività finanziarie e delle partecipazioni iscritte al fair value	11.041.763	(54.895.675)
(+) Incasso di crediti finanziari da società partecipate	-	6.993.580
(+) Incasso di crediti finanziari	3.161.419	-
(-) Erogazione di nuovi finanziamenti soci a società partecipate	-	(549.515)
(+/-) Variazione altri crediti/debiti	1.846.620	253.422
<b>2 Disponibilità liquide generate (assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>55.521.554</b>	<b>(10.349.525)</b>
<b>Attività di investimento</b>		
(-) Investimenti in partecipazioni	(31.802.975)	(27.086.461)
(+) Realizzi dalla cessione delle partecipazioni	20.482.860	16.745.376
(-/+ ) Investimenti e realizzi in attivi materiali e immateriali	1.938.388	(8.440)
(+) Liquidità prodotta dalla fusione	64.903.281	-
<b>3 Disponibilità liquide generate (assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(10.893.838)</b>	<b>5.622.566</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
(+) Aumenti di capitale	-	15.770.000
(-) Distribuzione riserve	(3.087.000)	-
(+/-) Erogazione/rimborsi di finanziamenti	(7.806.838)	(10.147.434)
<b>Liquidità netta generata (assorbita) nel periodo</b>	<b>34.487.189</b>	<b>6.056.347</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	12.490.087	6.433.740
Liquidità netta generata (assorbita) nell'esercizio	34.487.189	6.056.347
Cassa e disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	46.977.276	12.490.087
<b>Composte da:</b>		
Cassa	5.493	4.414
Disponibilità liquide in banca	46.971.783	12.485.673

Nota: Le disponibilità liquide includono la cassa e i crediti verso banche rappresentati da conti correnti bancari attivi e da investimenti a breve termine di liquidità.

## **Nota Integrativa IntekCapital S.p.A.**

La nota integrativa è suddivisa nelle seguenti parti:

- 1) PARTE A – Politiche contabili;
- 2) PARTE B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale;
- 3) PARTE C – Informazioni sul Conto Economico;
- 4) PARTE D – Altre informazioni



## PARTE A – Politiche contabili

### A.1 Parte generale

#### PREMESSA

L'esercizio 2008 è stato caratterizzato dalla fusione per incorporazione di alcune controllate attuata alla fine dell'esercizio, con efficacia civilistica 31 dicembre 2008 e contabile e fiscale dal primo gennaio 2008 (di seguito la "Fusione"). Tale operazione si era resa opportuna per semplificare l'attività finanziaria del gruppo IntekCapital ricomprendendo in un'unica entità tutte le attività finanziarie svolte attraverso diverse società, quasi tutte esercitanti attività rientranti fra quelle sottoposte a vigilanza da parte di Banca d'Italia.

Tale progetto è stato attuato mediante l'incorporazione, in IntekCapital S.p.A. (nel seguito "IntekCapital" o "Società") delle società del Gruppo Fime (Fime S.p.A., Fime Leasing S.p.A. e Fime Factoring S.p.A. in liquidazione), di Isno 2 S.p.A., di Newfè S.p.A., di Apei S.p.A., di Progetto Ryan S.p.A. e di Idra Casting Machines S.r.l. e consentirà di riorganizzare le attività del gruppo IntekCapital con notevoli benefici sia in termini di risparmi di costi fissi che di razionalizzazione degli investimenti e della allocazione delle risorse.

A far data dall'efficacia della Fusione I2 Capital ha assunto la nuova denominazione di IntekCapital S.p.A., ha trasferito la sede legale in Milano e ha modificato il proprio oggetto sociale comprendendo anche l'esercizio dell'attività di leasing.

Per effetto della fusione, i maggior valori intrinseci nel valore delle partecipazioni, emergenti dalle precedenti valutazioni al *fair value*, sono stati allocati, con riferimento alla data di efficacia contabile della fusione, ai singoli valori di attività e passività, considerando i relativi effetti fiscali. Gli eventuali importi residui sono stati allocati a goodwill. Sono state inoltre eliminate dal bilancio, le operazioni intercorse tra le società nel corso dell'esercizio 2008.

Si sottolinea che l'operazione di fusione, in quanto ha coinvolto società già controllate da IntekCapital, è estranea al campo di applicazione dell'IFRS 3 e non trova specifica regolamentazione nel corpo degli IFRS. Si è ritenuto che, in conseguenza della precedente iscrizione a *fair value* delle partecipazioni, la migliore rappresentazione fosse quella di dare continuità ai valori di iscrizione nel bilancio individuale, per evitare di far emergere in futuro redditi già iscritti in passato attraverso la valutazione delle partecipazioni. In conseguenza della fusione, alcune operazioni che nei bilanci delle controllate avrebbero avuto positivi effetti economici, sono state rilevate nel bilancio di IntekCapital come realizzo dei maggiori valori idealmente iscritti al 1 gennaio 2008. In conseguenza della fusione, eventuali incrementi futuri nel *fair value* delle attività incorporate, non troveranno più immediata valorizzazione nel bilancio di IntekCapital.

Per una migliore comprensione dei dati il prospetto di Stato Patrimoniale presenta anche i valori del 31 dicembre 2007 Pro forma come se la fusione fosse effettivamente avvenuta a quella data. Inoltre nel prospetto allegato al bilancio sono indicate le poste patrimoniali al 31 dicembre 2008 alle diverse società fuse (Allegato 1).

#### SEZIONE 1 – DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Il bilancio di IntekCapital S.p.A. è redatto in osservanza ai principi contabili internazionali IFRS omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002. Gli IFRS comprendono i principi emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) nonché le relative interpretazioni emanate dall'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 è stato inoltre predisposto sulla base delle "Istruzioni per la redazione del bilancio degli Intermediari finanziari iscritti nell'elenco Speciale" emanate dalla Banca d'Italia con il Provvedimento del 14 febbraio 2006, in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 38/2005.

Nella predisposizione del presente bilancio sono stati applicati i principi IAS/IFRS in vigore al 31 dicembre 2008, così come adottati dall'Unione Europea.

#### SEZIONE 2 – PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE

Il presente bilancio è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota integrativa ed è inoltre corredato da una Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione, sui risultati economici conseguiti e sulla situazione patrimoniale e finanziaria di IntekCapital.

In conformità a quanto disposto dall'art. 5 del D. Lgs. n. 38/2005, il bilancio è redatto utilizzando l'Euro quale moneta di conto. Gli importi dei Prospetti contabili e della Nota integrativa, sono espressi – qualora non diversamente specificato – in Euro. Il bilancio è redatto con l'applicazione dei principi generali previsti dallo IAS 1 e degli specifici principi contabili

adottati dall'Unione Europea e illustrati nella Parte A.2 della presente Nota integrativa. Non sono state effettuate deroghe all'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS.

Il bilancio al 31 dicembre 2008 è stato redatto sulla base del criterio generale del costo storico, ad eccezione delle attività finanziarie valutate al *fair value*.

La redazione del bilancio in applicazione degli IFRS richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni. Tali stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie, sono state adottate per determinare il valore contabile delle attività e passività che non sono facilmente desumibili da altre fonti, sono aggiornate sistematicamente e gli effetti di ogni variazione sono immediatamente riflessi a conto economico. A causa della natura propria della stima, i risultati che si consuntiveranno potranno differire da quelli rappresentati in bilancio.

Le stime sono utilizzate nella determinazione dei *fair value* delle attività finanziarie, degli accantonamenti per rischi su crediti, delle vite utili delle attività materiali ed immateriali, delle imposte, dei benefici a dipendenti e degli altri accantonamenti a fondi.

#### *Contenuto dei prospetti contabili: Stato Patrimoniale e Conto Economico*

Gli schemi dello Stato patrimoniale e del Conto economico sono costituiti da voci e sottovoci e rispecchiano quelli prescritti dal Provvedimento di Banca d'Italia del 14 febbraio 2006. Nei prospetti non sono riportate le voci che non presentano importi né per l'esercizio al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente. Nel conto economico i ricavi sono indicati senza segno, mentre i costi sono indicati tra parentesi o con segno "-".

#### *Rendiconto finanziario*

Il prospetto dei flussi finanziari intervenuti nell'esercizio di riferimento del bilancio ed in quello precedente è stato predisposto seguendo il metodo indiretto, in base al quale i flussi derivanti dall'attività operativa sono rappresentati dal risultato dell'esercizio rettificato degli effetti delle operazioni di natura non monetaria. I flussi finanziari sono suddivisi tra quelli derivanti dall'attività operativa, quelli generati dall'attività di investimento e quelli prodotti dall'attività di finanziamento. Nel prospetto i flussi generatisi nel corso dell'esercizio sono indicati senza segno, mentre quelli assorbiti sono indicati tra parentesi.

Si segnala, inoltre che, il capitolo 2, paragrafo 5, del Provvedimento del 14 febbraio 2006 richiama lo IAS 7 e prevede che il rendiconto finanziario possa essere redatto seguendo, alternativamente, il metodo diretto o quello indiretto. Tuttavia il medesimo Provvedimento raccomanda l'utilizzo del metodo diretto, prevedendo altresì la facoltà per l'impresa di adottare autonomamente il metodo indiretto.

IntekCapital ha optato per il metodo indiretto al fine di ottenere una maggiore chiarezza espositiva nella rappresentazione dei flussi finanziari. Si è ritenuto opportuno utilizzare tale metodo in considerazione della natura dei ricavi della società derivanti prevalentemente dal risultato connesso alla cessione delle partecipazioni e dalla valutazione al *fair value* di società partecipate, collegate e *joint venture*.

#### *Contenuto del Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e della Nota integrativa*

Il Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e la Nota integrativa comprendono le informazioni previste dal Provvedimento di Banca d'Italia del 14 febbraio 2006 e le ulteriori informazioni previste dai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

### SEZIONE 3 – EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO

Non si segnalano ulteriori informazioni oltre a quanto già illustrato nella Relazione degli Amministratori sull'andamento e la gestione dell'esercizio in commento, e contenuto nella presente Nota Integrativa.

### SEZIONE 4 – ALTRI ASPETTI

#### *Opzione per il consolidato fiscale nazionale*

In seguito alla Fusione avvenuta a fine 2008 aderiscono al Consolidato Fiscale Nazionale la Capogruppo IntekCapital S.p.A. e le controllate TecSinter S.p.A. e I2 Real Estate S.r.l.

### *Altre informazioni*

La società per l'esercizio 2008 non ha predisposto il bilancio consolidato essendo lo stesso redatto dalla controllante Intek S.p.A..

Si precisa, inoltre, che ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2497 bis comma 1 cod. civ. la Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento esercitata dalla società Intek S.p.A. con sede legale in Ivrea via Camillo Olivetti 8 codice fiscale 00470590019 iscritta presso il Registro delle Imprese al Rea n° 47453 ed all'Unità di Informazione Finanziaria (UIF) al n° 29340.

## **A. 2 Parte relativa ai principali aggregati di bilancio**

In questo capitolo sono indicati i Principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio d'esercizio 2008. L'esposizione dei principi contabili adottati da IntekCapital è effettuata con riferimento alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle diverse poste dell'attivo e del passivo, riprendendo la struttura dei principi contabili internazionali IAS/IFRS. Per ciascuna delle suddette fasi è riportata, ove rilevante, anche la descrizione dei relativi effetti economici.

### *ATTIVITÀ FINANZIARIE AL FAIR VALUE*

IntekCapital ha optato per la valutazione delle partecipazioni sottoposte a controllo congiunto (*joint venture*) e ad influenza notevole al "*fair value* con impatti a conto economico" in quanto il *fair value* è utilizzato dal management come misura di valutazione degli investimenti. Tali attività sono classificate tra le "Attività finanziarie al *fair value*".

Per omogeneità anche le partecipazioni di nessuna influenza, disciplinate dallo IAS 39, sono state classificate tra le "Attività finanziarie al *fair value*" e valutate al "*fair value* con impatti a conto economico".

Inoltre la voce accoglie tutte le altre attività finanziarie classificate al "*fair value* con impatti a conto economico" in sede di prima adozione dello IAS 39 (1° gennaio 2005) o al momento della loro prima iscrizione.

Sono considerate *joint venture* le imprese nelle quali i diritti di voto o il controllo dell'attività economica della partecipata sono condivisi in modo paritetico da IntekCapital, direttamente o indirettamente, e da un altro soggetto. Inoltre viene qualificato come sottoposto a controllo congiunto un investimento partecipativo nel quale, pur in assenza di una quota paritetica di diritti di voto, il controllo sull'attività economica e sugli indirizzi strategici della partecipata è condiviso con altri soggetti in virtù di accordi contrattuali.

Sono considerate collegate, cioè sottoposte ad influenza notevole, le imprese nelle quali IntekCapital, direttamente o indirettamente, possiede almeno il 20% dei diritti di voto o nelle quali – pur con una quota di diritti di voto inferiore – ha il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali della partecipata in virtù di particolari legami giuridici quali la partecipazione a patti di sindacato.

### *Criteri di classificazione*

Sono classificati in questa categoria le partecipazioni sottoposte a controllo congiunto, ad influenza notevole e quelle di nessuna influenza. Sono inoltre ricompresi in tale voce i titoli di debito e di capitale, le quote di fondi comuni ed il valore positivo dei contratti derivati.

### *Criteri di iscrizione*

L'iscrizione iniziale avviene alla data in cui la Società diviene parte delle clausole contrattuali dello strumento.

All'atto della rilevazione iniziale, i titoli di debito, di capitale, le quote di fondi e i contratti derivati vengono rilevati al *fair value*.

### *Criteri di valutazione*

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie di questa categoria sono valorizzate al *fair value*. Gli effetti dell'applicazione di tale criterio di valutazione sono imputati nel conto economico.

Per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo per volumi di scambi effettuati e per controvalori tenuto conto delle percentuali possedute da IntekCapital, vengono utilizzate quotazioni di mercato. In assenza di mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi comunemente adottati, che tengono conto

di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti e che sono basati su dati rilevabili sul mercato, quali: valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili, ecc.

#### *Criteri di cancellazione*

Le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita. Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse.

## CREDITI

#### *Criteri di classificazione*

La voce ricomprende i crediti finanziari e i finanziamenti soci fruttiferi di interessi concessi da IntekCapital alle società partecipate, al fine di coprire temporanei squilibri finanziari delle stesse o con finalità di patrimonializzazione, i crediti rinvenienti da operazioni di leasing finanziario (disciplinato dallo IAS 17) e da operazioni di factoring, crediti derivanti da operazioni di assunzione di procedure concorsuali.

Sono inclusi altresì i crediti verso banche per rapporti di conto corrente o di deposito vincolato.

#### *Criteri di iscrizione*

I crediti finanziari e i finanziamenti, avendo natura finanziaria, sono iscritti in bilancio alla data di erogazione, che normalmente coincide con la decorrenza del computo degli interessi attivi.

L'iscrizione dei crediti per operazioni di leasing avviene alla data in cui il locatario è autorizzato all'esercizio del suo diritto all'utilizzo del bene locato.

Il valore iniziale è quantificato sulla base del *fair value* dello strumento finanziario, pari normalmente all'ammontare erogato, comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo strumento e determinabili sin dall'origine dell'operazione, ancorché liquidati in un momento successivo. Sono esclusi i costi che, pur avendo le caratteristiche suddette, sono oggetto di rimborso da parte della controparte debitrice o sono inquadrabili tra i normali costi interni di carattere amministrativo.

I crediti derivanti da operazioni di assunzione di procedure concorsuali sono iscritti in bilancio al costo di acquisto al momento della loro acquisizione. Gli eventuali maggior valori emergenti dalle procedure sono rilevati in bilancio nel momento in cui si ha la loro ragionevole certezza, ad esempio quando risultano scaduti i termini per eventuali opposizioni da parte dei creditori e non siano state presentate opposizioni.

Quanto ai crediti per factoring (come previsto dallo IAS 39) la valutazione dell'avvenuto trasferimento di tutti i rischi e benefici non può prescindere dalla tipologia di cessione, pro-solvendo o pro-soluto:

- per i crediti acquistati pro-solvendo l'iscrizione del credito nei confronti del cedente corrisponde al corrispettivo anticipato;
- per i crediti acquistati pro-soluto invece, l'iscrizione presuppone una valutazione analitica delle clausole di cessione e quindi la verifica dell'effettivo trasferimento di tutti i rischi e benefici oppure del controllo effettivo dei medesimi crediti.

Ove dall'analisi emerga la non sussistenza dei presupposti per l'iscrizione dei crediti, si procede all'iscrizione in bilancio dei corrispettivi anticipati al cedente, analogamente al pro-solvendo.

#### *Criteri di valutazione*

I crediti sono valutati successivamente al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito/aumentato dei rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell'ammortamento – calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo – della differenza tra l'ammontare erogato e quello rimborsabile a scadenza. Il tasso di interesse effettivo è individuato calcolando il tasso che eguaglia il valore attuale dei flussi futuri del credito, per capitale ed interesse, all'ammontare erogato inclusivo dei costi/proventi ricondotti al credito. Tale modalità di contabilizzazione, utilizzando una logica finanziaria, consente di distribuire l'effetto economico dei costi/proventi lungo la vita residua attesa del credito.

Tutti i crediti sono sottoposti ad ogni data di bilancio ad una generale ricognizione (c.d. *impairment test*) volta ad individuare quelli che, a seguito del verificarsi di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore. Detti crediti deteriorati sono oggetto di un processo di valutazione analitica e l'ammontare della rettifica di valore di ciascun credito è pari alla differenza tra il valore di bilancio dello stesso al momento della valutazione (costo ammortizzato) ed il valore attuale dei previsti flussi di cassa futuri, calcolato applicando il tasso di interesse effettivo originario.

I flussi di cassa previsti tengono conto dei tempi di recupero attesi, del presumibile valore di realizzo delle eventuali garanzie nonché dei costi che si ritiene verranno sostenuti per il recupero. Il tasso effettivo originario di ciascun credito rimane invariato nel tempo ancorché sia intervenuta una ristrutturazione del rapporto che abbia comportato la variazione del tasso contrattuale ed anche qualora il rapporto divenga, nella pratica, infruttifero di interessi contrattuali. I flussi di cassa relativi a crediti il cui recupero è previsto entro i 12 mesi non vengono attualizzati.

I crediti generati da operazioni di leasing per i quali non sono state individuate singolarmente evidenze oggettive di perdita – e cioè, di norma, i crediti in bonis ed i crediti deteriorati di esposizione netta non significativa – sono sottoposti alla valutazione di una perdita di valore collettiva.

La rettifica di valore è iscritta a conto economico.

Il valore originario dei crediti viene ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica, purché tale valutazione sia oggettivamente collegabile ad un evento verificatosi successivamente alla rettifica stessa. La ripresa di valore è iscritta nel conto economico e non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che il credito avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

I ripristini di valore connessi con il trascorrere del tempo sono appostati tra le riprese di valore.

#### *Criteri di cancellazione*

I crediti ceduti vengono cancellati dalle attività in bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi ai crediti stessi. Per contro, qualora sia stata mantenuta una parte rilevante dei rischi e benefici relativi ai crediti ceduti, questi continuano ad essere iscritti tra le attività del bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità del credito sia stata effettivamente trasferita.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, i crediti vengono cancellati dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sugli stessi.

## PARTECIPAZIONI

IntekCapital ha optato per la valutazione delle partecipazioni in società controllate al “*fair value* con impatti a conto economico” e per la classificazione delle stesse tra le “Partecipazioni” (cfr. par. 37 dello IAS 27), anche in considerazione del fatto che il *fair value* è utilizzato dal management come misura di valutazione degli investimenti.

#### *Criteri di classificazione*

Sono classificati in questa categoria esclusivamente le partecipazioni in società controllate.

#### *Criteri di iscrizione*

L'iscrizione iniziale delle partecipazioni avviene alla data in cui la Società diviene parte delle clausole contrattuali.

#### *Criteri di valutazione*

Successivamente alla rilevazione iniziale, le partecipazioni sono valorizzate al *fair value*. Gli effetti dell'applicazione di tale criterio di valutazione sono imputati nel conto economico.

Per la determinazione del *fair value* delle partecipazioni quotate in un mercato considerato attivo per volumi di scambi effettuati e per controvalori tenuto conto delle percentuali possedute da IntekCapital, vengono utilizzate quotazioni di mercato. In assenza di mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi comunemente adottati, che tengono conto di tutti i fattori di rischio correlati agli strumenti finanziari posseduti e che sono basati su dati rilevabili sul mercato, quali: valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, modelli di determinazione del prezzo di opzioni, valori rilevati in recenti transazioni comparabili, ecc.

### *Criteri di cancellazione*

Le partecipazioni vengono cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte rilevante dei rischi e benefici relativi alle partecipazioni cedute, queste continuano ad essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita. Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, le partecipazioni vengono cancellate dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse.

## ATTIVITÀ MATERIALI

### *Criteri di classificazione*

Le attività materiali comprendono principalmente mobili per ufficio ed arredi. Si tratta di attività materiali detenute per essere utilizzate nella fornitura caratteristica di servizi che si ritiene di utilizzare per più di un esercizio. Qualora esistenti, vengono iscritti in questa voce anche i beni utilizzati nell'ambito di contratti di leasing finanziario, ancorché la titolarità giuridica degli stessi rimanga alla società locatrice.

### *Criteri di iscrizione*

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene. Le spese di manutenzione straordinaria che comportano un incremento dei benefici economici futuri, vengono imputate ad incremento del valore dei cespiti, mentre gli altri costi di manutenzione ordinaria sono rilevati a conto economico.

### *Criteri di valutazione*

Le attività materiali, sono valutate al costo, dedotti eventuali ammortamenti e perdite di valore. Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti, lungo la loro vita utile, indicata di seguito con riferimento alle principali categorie:

<b>Categoria di bene</b>	<b>Vita utile media</b>
Mobili, macchine ordinarie d'ufficio e arredamento	8 anni
Macchine elettroniche per ufficio	5 anni
Automezzi	4 anni
Impianti telefonici e reti	4/5 anni

Il valore ammortizzabile è rappresentato dal costo dei beni in quanto il valore residuo al termine del processo di ammortamento è ritenuto non significativo.

Se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività possa aver subito una perdita di valore, si procede al confronto tra il valore di carico del cespite ed il suo valore di recupero. Le eventuali rettifiche vengono rilevate a conto economico. Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, si dà luogo ad una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati, in assenza di precedenti perdite di valore.

### *Criteri di cancellazione*

Un'attività materiale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

## ATTIVITÀ IMMATERIALI

### *Criteria di classificazione*

Le attività immateriali sono iscritte come tali se sono identificabili e trovano origine in diritti legali o contrattuali. Esse includono il *software* applicativo e le migliorie su beni di terzi non separabili.

In seguito alla Fusione è stato iscritto nel bilancio 2008 la voce Avviamento emergente dalla differenza tra valore delle partecipazioni e patrimonio netto delle società fuse, qualora non specificatamente allocabile su attività/passività identificabili e riferibile all'attività di assunzione di fallimenti.

### Spese per migliorie su beni di terzi

I costi di ristrutturazione di immobili non di proprietà vengono capitalizzati in considerazione del fatto che per la durata del contratto di affitto la società utilizzatrice ha il controllo dei beni e può trarre da essi benefici economici futuri. I suddetti costi vengono ammortizzati per un periodo non superiore alla durata del contratto di affitto.

### *Criteria di iscrizione e valutazione*

Un'attività immateriale può essere iscritta qualora sia determinabile e presenti utilità futura pluriennale.

Le attività immateriali sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori solo se è probabile che i futuri benefici economici attribuibili all'attività si realizzino e se il costo dell'attività stessa può essere determinato attendibilmente. In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

Il costo delle attività immateriali a vita utile definita è ammortizzato in quote costanti, sulla base della relativa vita utile.

Se esiste qualche indicazione che dimostri che un'attività possa avere subito una perdita di valore, si procede alla stima del valore di recupero dell'attività. L'ammontare della perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile.

L'Avviamento non è ammortizzato, ma sottoposto a *impairment test* almeno ad ogni fine esercizio, considerando i flussi di cassa attesi dalle attività cui è riferibile. Eventuali svalutazioni da *impairment* non possono essere mai ripristinati.

### *Criteria di cancellazione*

Un'attività immateriale è eliminata dallo stato patrimoniale al momento della dismissione o qualora non siano più attesi benefici economici futuri.

## PERDITE DI VALORE DI ATTIVITÀ MATERIALI E IMMATERIALI

In presenza di indicatori specifici di perdite di valore durevoli, le attività materiali e immateriali sono soggette ad una verifica di perdita di valore ("*impairment test*"). La verifica consiste nella stima del valore recuperabile dell'attività, definito come il maggiore fra il prezzo netto di vendita e il suo valore d'uso, e nel confronto con il relativo valore netto contabile. Il valore recuperabile è il maggiore tra il valore d'uso e il suo *fair value* dedotti i costi di vendita. Per determinare il valore d'uso i flussi finanziari attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto, al lordo delle imposte, che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore temporale del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Se il valore recuperabile è inferiore al valore contabile, quest'ultimo viene ridotto al valore recuperabile; tale riduzione viene imputata a conto economico ovvero a riserva di rivalutazione che sia stata precedentemente costituita in sede di rivalutazione dell'attività interessata. Successive ed eventuali rivalutazioni seguono il percorso inverso.

L'*impairment test* viene effettuato almeno annualmente per le attività immateriali non soggette ad ammortamento in quanto a durata indefinita, come l'avviamento, o non ancora disponibili per l'uso.

## FISCALITÀ CORRENTE E DIFFERITA

Gli effetti relativi alle imposte correnti, anticipate e differite sono rilevati applicando le aliquote di imposta vigenti alla data di bilancio.

Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico ad eccezione di quelle relative a poste addebitate od accreditate direttamente a patrimonio netto.

L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato in base ad una prudente previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito. In particolare le imposte anticipate e quelle differite vengono determinate sulla base delle differenze temporanee tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri contabili ed i corrispondenti valori assunti ai fini fiscali.

Le attività per imposte anticipate, relative a differenze temporanee deducibili o a benefici fiscali futuri ottenibili dal riporto a nuovo di perdite fiscali, vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero, valutata sulla base della capacità della società, anche con riferimento all'opzione relativa al regime di Consolidato Fiscale Nazionale, di generare con continuità redditi imponibili nei futuri esercizi.

Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio, con riferimento a tutte le differenze temporanee imponibili.

Le imposte anticipate e quelle differite vengono contabilizzate a livello patrimoniale a saldi aperti e senza compensazioni, includendo le prime nella voce Attività fiscali e le seconde nella voce Passività fiscali.

Le attività e le passività iscritte per imposte anticipate e differite vengono sistematicamente valutate per tenere conto di eventuali modifiche intervenute nelle norme o nelle aliquote di volta in volta vigenti.

## FONDI PER RISCHI ED ONERI

I fondi per rischi ed oneri accolgono gli accantonamenti relativi ad obbligazioni legali connesse a rapporti di lavoro oppure a contenziosi, anche fiscali, originati da un evento passato per i quali sia probabile l'esborso di risorse economiche per l'adempimento delle obbligazioni stesse, sempre che possa essere effettuata una stima attendibile del relativo ammontare.

Laddove l'elemento temporale sia significativo, gli accantonamenti vengono attualizzati utilizzando i tassi correnti di mercato. L'accantonamento e gli incrementi dovuti al fattore temporale sono rilevati a conto economico.

## DEBITI

### *Criteri di classificazione*

La voce "Debiti" comprende: l'indebitamento verso istituti di credito ed altri finanziatori in tutte le forme tecniche in cui si presenta, gli eventuali debiti iscritti dalla società in qualità di locataria nell'ambito di operazioni di leasing finanziario, le anticipazioni ricevute da soggetti acquirenti nell'ambito di operazioni di cessione di partecipazioni e i debiti nei confronti di società partecipate.

### *Criteri di iscrizione*

Per quanto concerne l'indebitamento bancario, la prima iscrizione avviene alla data di erogazione della linea di credito, normalmente coincidente con la decorrenza degli interessi passivi; gli altri debiti e le anticipazioni ricevute vengono rispettivamente iscritti al momento dell'avvenuta prestazione del servizio o dell'incasso dell'anticipazione. La prima iscrizione è effettuata sulla base del *fair value* delle passività.

### *Criteri di valutazione*

Dopo la rilevazione iniziale, le passività finanziarie vengono valutate al costo ammortizzato col metodo del tasso di interesse effettivo.

### *Criteri di cancellazione*

Le passività finanziarie sono cancellate dal bilancio quando risultano scadute o estinte. La differenza tra valore contabile della passività e l'ammontare corrisposto per acquistarla viene registrato come utile o perdita a conto economico.

## OPERAZIONI IN VALUTA

### *Rilevazione iniziale*

Le operazioni in valuta estera sono registrate, al momento della rilevazione iniziale, in divisa di conto, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.



## Rilevazioni successive

Ad ogni chiusura di bilancio le poste di bilancio in valuta estera vengono valorizzate come segue:

- le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio alla data di chiusura;
- le poste non monetarie valutate al costo storico sono convertite al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione;
- le poste non monetarie valutate al *fair value* sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di chiusura.

Le differenze di cambio che derivano dal regolamento di elementi monetari o dalla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di conversione iniziali, o di conversione del bilancio precedente, sono rilevate nel conto economico del periodo in cui sorgono.

Quando un utile o una perdita relativi ad un elemento non monetario sono rilevati a patrimonio netto, la differenza cambio relativa a tale elemento è rilevata anch'essa a patrimonio. Per contro, quando un utile o una perdita sono rilevati a conto economico, è rilevata in conto economico anche la relativa differenza cambio.

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE

Il trattamento di fine rapporto del personale che rappresenta un beneficio a prestazioni definite viene iscritto sulla base del suo valore attuariale.

Ai fini dell'attualizzazione, si utilizza il metodo della "Proiezione Unitaria del Credito" che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. Ogni singolo periodo di servizio è considerato come unità separata, rilevata e valutata singolarmente ai fini della determinazione dell'obbligazione finale. Il tasso utilizzato per l'attualizzazione è determinato come media dei tassi di mercato relativi alle date di valutazione, ponderata in base alla percentuale dell'importo pagato e anticipato, per ciascuna scadenza, rispetto al totale da pagare e anticipare fino all'estinzione finale dell'intera obbligazione.

La Società ha optato per non utilizzare il metodo del corridoio, comprendendo nel valore della passività anche gli utili e le perdite attuariali, e rilevandoli a conto economico.

## ALTRE ATTIVITÀ/PASSIVITÀ

Includono i ratei, i risconti e le voci non classificabili in altre poste dell'Attivo e del Passivo. I ratei e i risconti rappresentano le quote di costi e ricavi di competenza di esercizi futuri. Le altre poste sono valutate al costo ammortizzato.

## COSTI E RICAVI

I ricavi per prestazioni di servizi, classificati tra gli "Altri proventi di gestione", sono rilevati quando si verifica l'effettivo compimento del servizio. I costi sono contabilizzati in ossequio del principio dell'inerenza e della competenza economica.

## ATTIVITÀ NON CORRENTI IN VIA DI DISMISSIONE

Sono classificate in questa categoria le attività non correnti quando è previsto che il loro valore contabile sarà recuperato principalmente con un'operazione di vendita anziché con il loro uso continuativo. L'operazione di vendita deve essere altamente probabile, con una realizzazione prevista all'interno dei dodici mesi.

## CRITERI DI DETERMINAZIONE DEL FAIR VALUE

Il *fair value* è l'ammontare al quale un'attività (o una passività) può essere scambiata in una transazione tra controparti indipendenti in possesso di un ragionevole grado di conoscenza delle condizioni di mercato e dei fatti rilevanti connessi all'oggetto della negoziazione. Nella definizione di *fair value* è fondamentale la presunzione che un'entità sia pienamente operativa e non sia nella necessità di liquidare o ridurre sensibilmente l'attività, o di intraprendere delle operazioni a condizioni sfavorevoli. Nella stima del *fair value* è riflessa anche la qualità creditizia della controparte.

### *Partecipazioni*

Trattandosi per la quasi totalità di un portafoglio partecipazioni non quotate, la determinazione del *fair value* viene realizzata grazie all'utilizzo di tecniche di valutazione comunemente accettate tra gli operatori del settore aventi l'obiettivo di stabilire il prezzo di una ipotetica transazione indipendente, motivata da normali considerazioni di mercato, alla data di valutazione. In particolare, nel determinare il prezzo di una partecipazione non quotata vengono utilizzati: il metodo dei multipli derivati da transazioni di mercato comparabili e il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri generati dalla partecipata.

### *Strumenti derivati*

Gli strumenti derivati detenuti dalla società sono non quotati e per la loro valutazione sono state applicate adeguate tecniche. Con riferimento alle opzioni di vendita concesse alla Società nell'esercizio 2003 dai soci Intek S.p.A. e Intesa San Paolo S.p.A., ora in capo unicamente a Intek S.p.A. in relazione alle partecipazioni e crediti ceduti in più riprese alla stessa in attuazione agli accordi tra essi sottoscritti, sono state utilizzate adeguate tecniche valutative in quanto i parametri sottostanti non sono quotati e non risultano comparabili ad un paniere di *competitor* quotati in mercati attivi. Entrambe le opzioni hanno scadenza gennaio 2010.

### **Nuovi Principi contabili**

Nel presente bilancio non sono stati ancora applicati quei principi contabili o quelle modifiche ai principi contabili che, pur emanati dallo IASB, hanno data di decorrenza successiva a quella di riferimento del bilancio stesso o che non hanno ancora completato il processo di omologazione da parte della UE. In particolare IAS 1, IAS 23, IAS 27, IAS 28, IAS 36 e IFRS 2, nonché i documenti oggetto del progetto IFRS *improvement*. Si stima comunque che l'adozione futura di questi principi non avrà impatti significativi sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società.

Si ricorda infine che sono stati emessi i seguenti principi (o modifiche agli stessi) che disciplinano fattispecie e casistiche non presenti per la società alla data di bilancio: IAS 16, IAS 19, IAS 20, IAS 29, IAS 32, IAS 39, IAS 40 e IFRIC 13 e IFRIC 15.

## PARTE B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### B. 1 ATTIVO

#### SEZIONE 1 – CASSA E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione il conto dell'attivo relativo alla voce 10. Gli importi indicati al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 sono interamente riferiti a denaro contante in cassa.

	31.12.2008	31.12.2007 Pro forma	31.12.2007
Cassa contanti	4.113	4.025	4.414
Cassa valute estere	1.380	1.752	-
<b>Totale</b>	<b>5.493</b>	<b>5.777</b>	<b>4.414</b>

#### SEZIONE 3 – ATTIVITÀ FINANZIARIE AL FAIR VALUE

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 30 dell'attivo.

##### 3.1 Composizione della voce 30 "Attività finanziarie al fair value"

Voci/Valori	31.12.2008		31.12.2007 Pro forma		31.12.2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
1. Titoli di debito	-	-	2.508.000	-	-	-
2. Titoli di capitale	838.000	18.126.259	3.582.432	22.939.828	3.582.432	21.421.505
3. Quote OICR	-	15.987.677	-	3.258.955	-	1.259.105
4. Finanziamenti	-	-	-	-	-	-
5. Altre attività	-	-	-	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate:	-	-	-	-	-	-
6.1.rilevate per intero	-	-	-	-	-	-
6.2.rilevate parzialmente	-	-	-	-	-	-
7. Attività deteriorate	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>838.000</b>	<b>34.113.936</b>	<b>6.090.432</b>	<b>26.198.783</b>	<b>3.582.432</b>	<b>22.680.610</b>

L'importo classificato come "Titoli di capitale quotati e non quotati" fa riferimento interamente a partecipazioni in società collegate o di nessuna influenza, valutate al *fair value* con impatti a conto economico secondo quanto previsto dal combinato degli IAS 28, 31 e 39. Si ricorda in questa sede che la Società ha optato per la valutazione nel bilancio d'esercizio delle partecipazioni in collegate e *joint venture* al *fair value* con impatti a conto economico come consentito dal par. 1 degli IAS 28 e 31. Si precisa infine che tutte le partecipazioni detenute sono considerate immobilizzate in considerazione del tempo che dovranno rimanere in portafoglio prima che il percorso di valorizzazione sia ultimato.

### 3.2 Attività finanziarie al fair value: composizione per debitori/emittenti

Voci/Valori	31.12.2008		31.12.2007 Pro forma		31.12.2007	
	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati	Quotati	Non quotati
<b>1 Titoli di debito</b>						
a) Enti pubblici			2.508.000			
b) Banche						
c) Enti finanziari						
d) Altri emittenti						
<b>2 Titoli di capitale</b>						
a) Banche						
b) Enti finanziari						
c) Altri emittenti	838.000	18.126.259	3.582.432	22.939.828	3.582.432	21.421.505
<b>3 Quote OICR</b>		<b>15.987.677</b>		<b>3.258.955</b>		<b>1.259.105</b>
<b>4 Finanziamenti</b>						
a) Enti pubblici						
b) Banche						
c) Enti finanziari						
d) Altri emittenti						
<b>5 Altre attività</b>						
a) Enti pubblici						
b) Banche						
c) Enti finanziari						
d) Altri emittenti						
<b>6 Attività cedute non cancellate</b>						
a) Enti pubblici						
b) Banche						
c) Enti finanziari						
d) Altri emittenti						
<b>7 Attività deteriorate</b>						
a) Banche						
b) Enti finanziari						
c) Altri emittenti						
<b>8 Strumenti derivati</b>						
a) Banche						
b) Enti finanziari						
c) Altri emittenti						
<b>Totale</b>	<b>838.000</b>	<b>34.113.936</b>	<b>6.090.432</b>	<b>26.198.783</b>	<b>3.582.432</b>	<b>22.680.610</b>

### 3.3 Attività finanziarie al fair value: variazioni annue

Variazioni/Tipologie		Titoli di debito	Titoli di capitale	Quote di OICR	Finanziamenti	Altre attività	Attività deteriorate	Totale 31.12.2008
<b>A</b>	<b>Esistenze iniziali</b>	-	25.003.937	1.259.105	-	-	-	26.263.042
<b>B</b>	<b>Aumenti:</b>	2.508.000	8.718.713	25.285.296	-	-	-	36.512.009
	B1 Acquisti	-	7.200.390	23.285.446	-	-	-	30.485.836
	B2 Variazioni positive di fair value	-	-	-	-	-	-	-
	B3 Altre variazioni	2.508.000	1.518.323	1.999.850	-	-	-	6.026.173
<b>C</b>	<b>Diminuzioni:</b>	(2.508.000)	(14.758.391)	(10.556.724)	-	-	-	(27.823.115)
	C1 Vendite	(2.508.000)	(7.418.136)	(10.437.497)	-	-	-	(20.363.633)
	C2 Rimborsi	-	-	(119.227)	-	-	-	(119.227)
	C3 Variazioni negative di fair value	-	(7.340.255)	-	-	-	-	(7.340.255)
	C4 Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
<b>D</b>	<b>Rimanenze finali</b>	-	18.964.259	15.987.677	-	-	-	34.951.936

### 3.4 Attività finanziarie al fair value costituite in garanzia di proprie passività e impegni

Si segnala che al 31 dicembre 2008 le attività finanziarie al fair value costituite in garanzia a fronte dei finanziamenti in essere ammontavano ad un importo complessivo pari ad Euro 5.433.493 (Euro 4.861.281 al 31 dicembre 2007).

Le attività costituite in garanzia sono rappresentate da titoli azionari e quote concessi in pegno su finanziamenti ricevuti (in particolare si riferiscono alle partecipate Ifas Gruppo S.p.A., Lineapiù S.p.A., Rede Immobiliare Srl, Reno de Medici S.p.A., Newcocot S.p.A.). L'incremento rispetto all'esercizio precedente è riconducibile, prevalentemente, alla costituzione di pegno sulle azioni della società NewcoCot S.p.A..

La tabella seguente illustra in dettaglio la movimentazione dell'esercizio nelle partecipazioni in società sottoposte a controllo congiunto, influenza notevole e nessuna influenza e delle quote OICR:

	Esistenza iniziale	Trasferimenti da altre voci ed altri movimenti	Acquisizioni – Sottoscrizioni	Cessioni / rimborsi	Utili (perdite) da cessione realizzati	Utili (perdite) da valutazione	Trasferimenti ad altre voci e altri movimenti	Esistenza finale
<i>Partecipazioni di merchant banking non quotate</i>								
<i>a) joint venture e collegate:</i>								
Malpaso Srl	88.343	-	170.000	-	-	-	-	258.343
Rede Immobiliare Srl	11.450.000	-	-	-	-	(1.450.000)	-	10.000.000
Idra S.r.l. (*)	-	-	4.865.824	-	(720.000)	(2.345.824)	-	1.800.000
NewcoCot Srl	2.525.132	-	2.024.458	-	-	-	-	4.549.590
Office Chairs Participations Sarl	1	-	-	-	-	-	-	1
Home s.r.l. ex De-Ta SpA	1	-	140.108	-	(140.109)	-	-	-
<b>Totale a)</b>	<b>14.063.477</b>	<b>-</b>	<b>7.200.390</b>	<b>-</b>	<b>(860.109)</b>	<b>(3.795.824)</b>	<b>-</b>	<b>16.607.934</b>
<i>b) altre:</i>								
Car World Italia SpA	6.558.027	-	-	(6.599.999)	41.972	-	-	-
Ifas Gruppo SpA	800.000	-	-	-	-	(799.999)	-	-
Scooter Holding Partners 2 Sarl	1	-	-	-	-	-	-	1
Consulbrokers S.p.a. (*)	-	11.879	-	-	-	-	-	11.879
Edizioni del sole (*)	-	1	-	-	-	-	-	1
FMC Telecom (*)	-	1	-	-	-	-	-	1
Intomalte (*)	-	1	-	-	-	-	-	1
Ist. Tec. Banca Borsa (*)	-	1	-	-	-	-	-	1
Itresud (*)	-	1	-	-	-	-	-	1
Malteria Jonia S.p.a. (*)	-	1	-	-	-	-	-	1
Nuova General Freni (*)	-	1	-	-	-	-	-	1
Officine Meccaniche Pontine (*)	-	1	-	-	-	-	-	1
Omisud (*)	-	1	-	-	-	-	-	1
Pubblitecnica (*)	-	1	-	-	-	-	-	1
Sicar (*)	-	1	-	-	-	-	-	1
Sigea (*)	-	1	-	-	-	-	-	1
Sime (*)	-	1	-	-	-	-	-	1
Sirap (*)	-	1	-	-	-	-	-	1
Tecnafin (*)	-	1	-	-	-	-	-	1
Finanziaria Ernesto Breda in liquidazione (*)	-	1.506.429	-	-	-	-	-	1.506.429
<b>Totale b)</b>	<b>7.358.028</b>	<b>1.518.323</b>	<b>-</b>	<b>(6.599.999)</b>	<b>41.972</b>	<b>(799.999)</b>	<b>-</b>	<b>1.518.325</b>
<b>Totale partecipazioni non quotate</b>	<b>21.421.505</b>	<b>1.518.323</b>	<b>7.200.390</b>	<b>(6.599.999)</b>	<b>(818.137)</b>	<b>(4.595.823)</b>	<b>-</b>	<b>18.126.259</b>
<i>Partecipazioni di merchant banking quotate</i>								
Reno de Medici SpA	3.582.432	-	-	-	-	(2.744.432)	-	838.000
<b>Totale partecipazioni quotate</b>	<b>3.582.432</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.744.432)</b>	<b>-</b>	<b>838.000</b>
<i>Quote OICR</i>								
Value Secondary Investment SICAR	374.194	-	314.332	(119.227)	-	-	-	569.299
JP Morgan Investment Fund (*)	-	1.999.850	-	(2.042.427)	42.577	-	-	-
Certificati di Credito del Tesoro (*)	-	2.508.000	-	(2.500.600)	(7.400)	-	-	-
I2 Capital Partners Fund	884.911	-	22.971.114	(8.437.647)	-	-	-	15.418.378
<b>Totale quote OICR</b>	<b>1.259.105</b>	<b>4.507.850</b>	<b>23.285.446</b>	<b>(13.099.901)</b>	<b>35.177</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.987.677</b>
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>26.263.042</b>	<b>6.026.173</b>	<b>30.485.836</b>	<b>(19.699.900)</b>	<b>(782.960)</b>	<b>(7.340.255)</b>	<b>-</b>	<b>34.951.936</b>

(\*) Partecipazioni acquisite in seguito alla fusione delle società del Gruppo FIME, da Newfè S.p.A. e di Idra Casting Machine S.r.l.

La colonna “Trasferimenti da altre voci ed altri movimenti” contiene le attività acquisite in sede di Fusione.

Di seguito si commentano i principali movimenti dell'esercizio:

- In seguito all'incorporazione della società ICM è stato acquisito il 100% della società Idra S.r.l., completamente svalutata nel bilancio della incorporata. Nel mese di aprile 2008, è stato ceduto a valore di libro il 70% di Idra S.r.l. sostenendo però costi accessori per Euro 0,7 milioni. Successivamente il valore della partecipazione si è incrementato di Euro 4,2 milioni per la sottoscrizione di aumenti di capitale sociale e per altri oneri. A fine esercizio il valore delle quote rimaste

in carico a IntekCapital, pari al 30% del capitale della società, è stato svalutato allineando al valore di esercizio della *put option* di cui dispone IntekCapital.

- Nel corso dell'esercizio è stata ceduta l'intera partecipazione nella società Car World Italia realizzando un utile di Euro 42 mila; il prezzo di cessione era già stato incassato in esercizi precedenti.
- Nel corso dell'esercizio la Società ha ricevuto un rimborso parziale delle quote del fondo Value Secondary SICAV, a titolo di "Share premium".
- La Società nel corso del 2008 ha incrementato il proprio investimento nel Fondo I2 Capital Partners per Euro 23 milioni in seguito alle richieste di versamento pervenute. Inoltre nel mese di dicembre 2008 la Società ha ceduto a Intesa Sanpaolo 240 quote del Fondo a fronte di un corrispettivo di Euro 8,4 milioni, pari al costo di sottoscrizione.
- Sono stati altresì ceduti i titoli JP Morgan Funds e i CCT acquisiti in seguito alla Fusione.

## SEZIONE 6 – CREDITI

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 60 dell'attivo.

<b>Composizione</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007 Pro forma</b>	<b>31.12.2007</b>
Crediti verso banche	46.971.783	75.387.739	12.485.673
Crediti verso enti finanziari	-	261.204	951.480
Crediti verso la clientela	99.431.172	99.619.810	19.326.456
<b>Totale</b>	<b>146.402.955</b>	<b>175.268.753</b>	<b>32.763.609</b>

L'elevato incremento dei crediti verso clientela è dovuto alla Fusione. Infatti sono stati acquisiti crediti verso banche per Euro 40,2 milioni e crediti netti verso clientela per Euro 85 milioni.

Si rimanda ai commenti sulla posizione finanziaria netta contenuti nella relazione sulla gestione e al rendiconto finanziario.

## 6.1 Crediti verso banche

Composizione	31.12.2008	31.12.2007 Pro forma	31.12.2007
1. Depositi e conti correnti	46.971.783	75.387.739	12.485.673
2. Pronti contro termine	-	-	-
3. Finanziamenti	-	-	-
3.1 da leasing finanziario	-	-	-
3.2 da attività di factoring	-	-	-
- crediti verso cedenti	-	-	-
- crediti verso debitori ceduti	-	-	-
3.3 altri finanziamenti	-	-	-
4. Titoli di debito	-	-	-
5. Altre attività	-	-	-
6. Attività cedute non cancellate	-	-	-
6.1 rilevate per intero	-	-	-
6.2 rilevate parzialmente	-	-	-
7. Attività deteriorate	-	-	-
7.1 da leasing finanziario	-	-	-
7.2 da attività di factoring	-	-	-
7.3 altri finanziamenti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>46.971.783</b>	<b>75.387.739</b>	<b>12.485.673</b>
<b>Totale fair value</b>	<b>46.971.783</b>	<b>75.387.739</b>	<b>12.485.673</b>

## 6.2 Crediti verso banche costituiti in garanzia di proprie passività e impegni

Nella voce “Depositi e conti correnti” al 31 dicembre 2008 si sono incrementati i depositi costituiti in garanzia di nostre passività per Euro 15,1 milioni. In particolare l'ammontare totale di 15,6 milioni è costituito da:

- Euro 8.970 mila che rappresenta il “cash collateral” della garanzia fidejussoria prestata da primario istituto di credito a favore della curatela del fallimento Belleli, a fronte dell'onere assunto con il concordato di estinguere anche gli eventuali debiti sopravvenuti a seguito di definizione giudiziale delle controversi ex art. 98 e 101 Legge Fallimentare, insinuati prima del passaggio in giudicato della sentenza di omologa del concordato fallimentare.
- Euro 421 mila in correlazione al credito vantato nei confronti di Safam SA;
- Euro 2.151 mila relativo a un deposito vincolato in valuta (US dollari) presso primario istituto di credito a fronte della cessione di una partecipazione da parte di una delle società incorporate (ICM) scadente a fine luglio 2009.
- Euro 4.024 mila a garanzia di impegni nei confronti di terzi (a fronte del contenzioso fiscale derivante dalla incorporata Fime Leasing S.p.A.).

### 6.3 Crediti verso enti finanziari

Composizione	31.12.2008	31.12.2007 Pro forma	31.12.2007
1. Pronti contro termine	-	-	-
2. Finanziamenti	-	-	683.164
2.1 da leasing finanziario	-	-	-
2.2 da attività di factoring	-	-	-
- crediti verso cedenti	-	-	-
- crediti verso debitori ceduti	-	-	-
2.3 altri finanziamenti	-	-	683.164
3. Titoli	-	-	-
4. Altre attività	-	261.204	268.316
5. Attività cedute non cancellate	-	-	-
5.1 rilevate per intero	-	-	-
5.2 rilevate parzialmente	-	-	-
6. Attività deteriorate	-	-	-
6.1 da leasing finanziario	-	-	-
6.2 da attività di factoring	-	-	-
6.3 altri finanziamenti	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>261.204</b>	<b>951.480</b>
<b>Totale fair value</b>	-	<b>261.204</b>	<b>951.480</b>

Tutti i crediti verso enti finanziari erano nei confronti di società partecipate e si sono estinti in seguito alla Fusione (per Euro 683 mila) o sono stati rimborsati nell'esercizio 2008.



6.5 Crediti verso la clientela

Composizione	31.12.2008	31.12.2007 Pro forma	31.12.2007
1. Leasing finanziario	1.842.034	2.252.813	-
1.1 Crediti per beni concessi in leasing finanziario	1.842.034	2.252.813	-
<i>di cui senza opzione finale di acquisto</i>			-
1.2 Altri Crediti	-	-	-
2. Factoring	-	-	-
- crediti verso cedenti	-	-	-
- crediti verso debitori ceduti	-	-	-
3. Credito al consumo (incluse carte <i>revolving</i> )	-	-	-
4. Carte di credito	-	-	-
5. Altri finanziamenti	13.108.981	10.855.910	11.955.910
<i>di cui: da escussione di garanzie e impegni</i>			
6. Titoli	-	-	-
7. Altre attività	64.985.703	65.969.334	7.370.546
8. Attività cedute non cancellate	-	-	-
8.1 rilevate per intero	-	-	-
8.2 rilevate parzialmente	-	-	-
9. Attività deteriorate	19.494.454	20.541.753	-
- Leasing finanziario	15.405.639	16.553.930	-
- Factoring	4.055.658	3.963.280	-
- Credito al consumo (incluse carte <i>revolving</i> )	-	-	-
- Carte di credito	-	-	-
- Altri finanziamenti	33.157	24.543	-
<b>Totale</b>	<b>99.431.172</b>	<b>99.619.810</b>	<b>19.326.456</b>
<b>Totale <i>fair value</i></b>	<b>99.431.172</b>	<b>99.619.810</b>	<b>19.326.456</b>

La variazione dei crediti verso clientela è dovuta prevalentemente all'acquisizione dei crediti delle società incorporate avvenuta in seguito alla Fusione delle stesse. In particolare sono stati acquisiti:

- Euro 18,8 milioni per crediti leasing (di cui 16,6 crediti deteriorati);
- Euro 3,9 milioni per crediti rivenienti da operazioni di factoring deteriorate;
- Euro 11,3 milioni per crediti sorti in seguito all'escussione di una garanzia (nella tabella classificata al punto "7. Altre attività");
- Euro 48,0 milioni per crediti acquisiti in seguito all'assunzione di procedure fallimentari (nella tabella classificata al punto "7. Altre attività").

## 6.7 Crediti: attività garantite

		31.12.2008			31.12.2007		
		Crediti verso banche	Crediti verso enti finanziari	Crediti verso la clientela	Crediti verso banche	Crediti verso enti finanziari	Crediti verso la clientela
1	<b>Attività in bonis garantite da:</b>						
	- Beni in leasing finanziario			226.000			
	- Crediti verso debitori ceduti						
	- Ipotecche			310.000			
	- Pegni						
	- Garanzie personali			610.000			
	- Derivati su crediti						
2	<b>Attività deteriorate garantite da:</b>						
	- Beni in leasing finanziario			8.561.000			
	- Crediti verso debitori ceduti						
	- Ipotecche			274.000			
	- Pegni						
	- Garanzie personali			385.000			
	- Derivati su crediti						
	<b>Totale</b>			<b>10.366.000</b>			

## SEZIONE 9 – PARTECIPAZIONI

Come consentito dal par. 37 dello IAS 27 e come illustrato nella Parte A della Nota Integrativa, le partecipazioni di controllo detenute dalla Società sono valutate nel bilancio d'esercizio al *fair value* con impatti a conto economico e sono classificate nella voce 90 dell'Attivo patrimoniale "Partecipazioni".

Le partecipazioni in società controllate congiuntamente e sottoposte ad influenza notevole sono valutate nel bilancio d'esercizio al *fair value* con impatti a conto economico e sono classificate tra le "Attività finanziarie al *fair value*".

Si precisa infine che tutte le partecipazioni detenute sono considerate immobilizzate in considerazione del tempo che dovranno rimanere in portafoglio prima che il percorso di valorizzazione sia ultimato.

### 9.1 Partecipazioni: informazioni sui rapporti partecipativi

Denominazione imprese	Valore di bilancio	Quota di part. %	Disp. voti %	Sede	Tot. Attivo	Tot. Ricavi	Importo Patrim. Netto	Risultato Ultimo Esercizio	Quotaz. (SI/NO)
<b>A. controllate in via esclusiva</b>									
I2 Capital Partners SGR SpA	2.500.760	100,00%	100,00%	Milano	3.860.654	n.a.	1.905.342	536.580	NO
Drive Rent SpA	30.000.000	90,00%	90,00%	Milano	98.940.000	72.810.000	13.473.000	731.000	NO
I2 Real Estate Srl	2.208.000	100,00%	100,00%	Ivrea (TO)	8.312.595	1.034.775	1.661.143	(327.797)	NO
Idra International SA	-	100,00%	100,00%	Luxembourg	4.099.440	6.000	(1.041.978)	(2.574.309)	NO
Tecsinter S.p.A. in liq.	-	100,00%	100,00%	Milano	1.489.556	416	(1.414.582)	(223.878)	NO
Inteservice srl	60.000	66,66%	66,66%	Napoli	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	NO
<b>B. controllate congiuntamente</b>									
<b>C. sottoposte ad influenza notevole</b>									
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>34.768.760</b>								

La tabella include i dati degli ultimi bilanci approvati e ove presenti dei bilanci consolidati. In particolare la società Inteservice essendo stata costituita nel mese di dicembre 2008, non ha redatto il bilancio ufficiale al 31 dicembre 2008.

## 9.2 Variazioni annue delle partecipazioni

	Partecipazioni di gruppo	Partecipazioni non di gruppo	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>205.117.956</b>	-	<b>205.117.956</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>1.638.713</b>	-	<b>1.638.713</b>
B.1 Acquisti	1.317.139	-	1.317.139
B.2 Riprese di valore	321.574	-	321.574
B.3 Rivalutazioni	-	-	-
B.4 Altre variazioni	-	-	-
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(171.987.909)</b>	-	<b>(171.987.909)</b>
C.1 Vendite	-	-	-
C.2 Rettifiche di valore	(4.023.082)	-	(4.023.082)
C.3 Altre variazioni	(167.964.827)	-	(167.964.827)
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>34.768.760</b>	-	<b>34.768.760</b>

La tabella seguente illustra in dettaglio la movimentazione delle partecipazioni in società controllate durante l'esercizio 2008.

	Esistenza iniziale	Trasferimenti da altre voci ed altri movimenti	Acquisizioni - Sottoscrizioni	Cessioni / rimborsi	Utili (perdite) da cessione realizzati	Utili (perdite) da valutazione	Trasferimenti ad altre voci e altri movimenti	Esistenza finale
<i>Partecipazioni Strategiche in società controllate</i>								
I2 Capital Partners SGR SpA	2.500.760	-	-	-	-	-	-	2.500.760
<i>Partecipazioni di merchant banking non quotate</i>								
<b>A. controllate in via esclusiva</b>								
Apei SpA	1.219.196	-	6.000	-	-	(116.289)	(1.108.907)	-
Drive Rent SpA	30.000.000	-	-	-	-	-	-	30.000.000
Fime SpA i.liq.	82.704.186	-	24.480	-	-	-	(82.728.666)	-
Fime Leasing SpA i.liq.	420.814	-	2.939	-	-	-	(423.753)	-
I2 Real Estate Srl	2.108.000	-	100.000	-	-	-	-	2.208.000
Idra International SA	-	-	-	-	-	-	-	-
Idra Casting Machines Srl	7.300.000	-	1.100.000	-	-	(1.688.074)	(6.711.926)	-
Isno 2 SpA	36.375.000	-	-	-	-	-	(36.375.000)	-
Newfé SpA	30.000.000	-	-	-	-	-	(30.000.000)	-
Progetto Ryan SpA	690.000	-	5.000	-	-	321.575	(1.016.575)	-
Tecno SpA	11.800.000	-	18.720	-	-	(2.218.720)	(9.600.000)	-
Tecsinter	-	-	-	-	-	-	-	-
Inteservice	-	-	60.000	-	-	-	-	60.000
<b>B. controllate congiuntamente</b>								
<b>C. sottoposte ad influenza notevole</b>								
<b>Totale</b>	<b>205.117.956</b>	-	<b>1.317.139</b>	-	-	<b>(3.701.508)</b>	<b>(167.964.827)</b>	<b>34.768.760</b>

Di seguito si commentano i principali movimenti dell'esercizio 2008:

- La voce "Trasferimenti ad altre voci e altri movimenti" rappresenta l'annullamento, dovuto alla Fusione per incorporazione, delle seguenti partecipazioni: Apei S.p.A., Fime Leasing S.p.A., Fime S.p.A., Idra Casting Machine S.r.l., Isno 2 S.p.A., Newfé S.p.A., Progetto Ryan S.p.A. Per quanto riguarda Tecno S.p.A. la partecipazione è stata trasferita alla voce 130 dell'attivo di bilancio ("Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione") in quanto per la stessa è previsto il completamento della cessione nel primo semestre 2009.
- La voce "acquisizioni e sottoscrizioni" comprende sia movimenti volti a ottenere il controllo completo delle partecipazioni poi oggetto di fusione (acquisizione in particolare di 1,1 milioni di Euro per le quote Idra Casting Machine S.r.l.) che la sottoscrizione del capitale sociale della Inteservice. Quest'ultima è una società che si occuperà della gestione amministrativo-contabile della sede di IntekCapital di Napoli.

- Nella voce “utili e perdite da svalutazioni” sono state registrate le variazioni *fair value*, oltre che la svalutazione operata su Tecno per Euro 2,2 milioni, che rispecchiano l’annullamento del valore delle partecipazioni in sede di fusione, quando non allocabile su attività/passività o avviamento o il valore di vendita/realizzo.

### 9.3 Partecipazioni costituite in garanzia di proprie passività e impegni

Si segnala che al 31 dicembre 2008 le partecipazioni costituite in garanzia a fronte dei finanziamenti in essere ammontavano a complessivi Euro 2.738.295 (Euro 8.304.819 al 31 dicembre 2007).

Le attività costituite in garanzia sono rappresentate da titoli azionari e quote concessi in pegno su finanziamenti ricevuti (in particolare si riferiscono alle partecipate Drive Rent S.p.A. e Tecsinter S.p.A..)

## SEZIONE 10 – ATTIVITÀ MATERIALI

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 100 dell’attivo.

### 10.1 Composizione della voce 100 “Attività materiali”

Voci/Valutazione	31.12.2008		31.12.2007 Pro forma		31.12.2007	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate
<b>1. Attività ad uso funzionale:</b>						
<b>1.1 di proprietà</b>	170.133	-	397.664	-	187.308	-
a) terreni	-	-	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-	-	-
c) mobili	170.133	-	397.664	-	187.308	-
d) strumentali	-	-	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-	-	-
<b>1.2 acquisite in leasing finanziario</b>	-	-	-	-	-	-
a) terreni	-	-	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-	-	-
d) strumentali	-	-	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-	-	-
<b>Totale 1</b>	<b>170.133</b>	<b>-</b>	<b>397.664</b>	<b>-</b>	<b>187.308</b>	<b>-</b>
<b>2. Attività riferibili al leasing finanziario</b>						
2.1 beni inoptati	-	-	-	-	-	-
2.2 beni ritirati a seguito di risoluzione	-	-	-	-	-	-
2.3 altri beni	-	-	-	-	-	-
<b>Totale 2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Attività detenute a scopo</b>						
di cui: concesse in leasing operativo	-	-	-	-	-	-
<b>Totale 3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale (1+2+3)</b>	<b>170.133</b>	<b>-</b>	<b>397.664</b>	<b>-</b>	<b>187.308</b>	<b>-</b>

## 10.2 Attività materiali: variazioni dell'esercizio

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Strumentali	Altri	Totale
<b>A Esistenze iniziali</b>	-	-	<b>187.308</b>	-	-	<b>187.308</b>
<b>B Aumenti:</b>	-	-	<b>242.764</b>	-	-	<b>242.764</b>
B1 Acquisti	-	-	13.743	-	-	13.743
B2 Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
B3 Variazioni positive di <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
B4 Altre variazioni	-	-	229.021	-	-	229.021
<b>C Diminuzioni:</b>	-	-	<b>(259.939)</b>	-	-	<b>(259.939)</b>
C1 Vendite	-	-	(123.416)	-	-	(123.416)
C2 Ammortamenti	-	-	(67.139)	-	-	(67.139)
C3 Rettifiche di valore da deterioramento	-	-	(67.954)	-	-	(67.954)
C4 Variazioni negative di <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
C5 Altre variazioni	-	-	(1.430)	-	-	(1.430)
<b>D Rimanenze finali</b>	-	-	<b>170.133</b>	-	-	<b>170.133</b>

La voce "Altre variazioni in aumento" rappresenta prevalentemente i beni mobili pervenuti dalla società Fime Leasing in seguito alla Fusione delle società. Tali beni mobili sono stati poi trasferiti alla società Inteservice in sede di cessione di ramo d'azienda.

## SEZIONE 11 – ATTIVITÀ IMMATERIALI

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 110 dell'attivo.

### 11.1 Composizione della voce 110 "Attività immateriali"

Voci/Valutazione	31.12.2008		31.12.2007 Pro forma		31.12.2007	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate	Attività valutate al costo	Attività valutate al <i>fair value</i> o rivalutate
<b>1. Avviamento</b>	<b>10.000.000</b>	-	<b>21.523.311</b>	-	-	-
<b>2. Altre attività immateriali:</b>						
2.1 di proprietà	-	-	-	-	-	-
- generate internamente	-	-	-	-	-	-
- altre	10.783	-	19.460	-	19.460	-
2.2 acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-	-	-
<b>Totale 2</b>	<b>10.783</b>	-	<b>19.460</b>	-	<b>19.460</b>	-
<b>3. Attività riferibili al leasing finanziario</b>						
3.1 beni inoptati	-	-	-	-	-	-
3.2 beni ritirati a seguito di risoluzione	-	-	-	-	-	-
3.3 altri beni	-	-	-	-	-	-
<b>Totale 3</b>	-	-	-	-	-	-
<b>4. Attività concesse in leasing operativo</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Totale (1+2+3+4)</b>	<b>10.010.783</b>	-	<b>21.542.771</b>	-	<b>19.460</b>	-

Le altre attività immateriali sono costituite da spese incrementative su beni di terzi, da software e dall'avviamento generato in seguito alla fusione.

11.2 Attività immateriali: variazioni dell'esercizio

	Totale al 31 dicembre 2008
<b>A Esistenze iniziali</b>	<b>19.460</b>
<b>B Aumenti:</b>	<b>21.542.727</b>
B1 Acquisti	1.500
B2 Riprese di valore	-
B3 Variazioni positive di <i>fair value</i>	-
B4 Altre variazioni	21.541.227
<b>C Diminuzioni:</b>	<b>(11.551.404)</b>
C1 Vendite	(15.366)
C2 Ammortamenti	(12.727)
C3 Rettifiche di valore da deterioramento	(11.523.311)
C4 Variazioni negative di <i>fair value</i>	-
C5 Altre variazioni	-
<b>D Rimanenze finali</b>	<b>10.010.783</b>

L'incremento delle attività immateriali è rappresentato in prevalenza dall'avviamento scaturente dall'operazione di Fusione per 21 milioni di Euro ed è relativo alle attività condotte da Isno 2 e Newfè. A fine esercizio, in seguito alla valutazione dei flussi di cassa attesi, si è provveduto a ridurre tale valore per Euro 11,5 milioni. La valutazione dei flussi di cassa in considerazione della natura delle operazioni ha fatto riferimento al recupero di attività singolarmente non iscrivibili in bilancio, in un periodo non superiore a tre anni e con prudenti tassi di attualizzazione.

SEZIONE 12 – ATTIVITÀ FISCALI E PASSIVITÀ FISCALI

Formano oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 120 dell'attivo e la voce 70 del passivo.

12.1 Composizione della voce 120 "Attività fiscali: correnti e anticipate"

	31.12.2008	31.12.2007 Pro forma	31.12.2007
<b>Attività fiscali correnti:</b>			
Ritenute su interessi bancari	-	255.631	129.680
Crediti per IRAP	-	182.682	-
Crediti per IRES	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>438.313</b>	<b>129.680</b>
Imposte anticipate	6.604.994	17.364.709	3.558.035
<b>Totale</b>	<b>6.604.994</b>	<b>17.803.022</b>	<b>3.687.715</b>

Le imposte anticipate ammontano al 31 dicembre 2008 ad Euro 6.604.994, sono state contabilizzate con riferimento alle differenze temporanee deducibili e in particolare si riferiscono prevalentemente allo stanziamento di accantonamenti deducibili fiscalmente in esercizi successivi. Non vi sono perdite a nuovo riportabili, che sono state invece utilizzate nel corso del 2008. Si segnala inoltre che vi sono rettifiche su crediti fiscalmente deducibili dall'anno 2013 per Euro 19,7 milioni sulle quali nell'esercizio in corso non sono state calcolate imposte anticipate avendo un periodo di riversamento superiore a cinque anni.

### 12.2 Composizione della voce 70 "Passività fiscali: correnti e differite"

	31.12.2008	31.12.2007 Pro forma	31.12.2007
<b>Passività fiscali correnti:</b>			
Debiti per IRES	2.850.301	-	-
Debiti per Irap	553.546	511.641	-
<b>Totale</b>	<b>3.403.847</b>	<b>511.641</b>	-
Imposte differite	4.447.346	22.743.872	194.250
<b>Totale</b>	<b>7.851.193</b>	<b>23.255.513</b>	<b>194.250</b>

Le passività fiscali correnti al 31 dicembre 2008, complessivamente pari ad Euro 3.404 mila, sono relativi a Euro 2.850 mila per debiti verso l'Erario per IRES e quanto a Euro 553 mila per debiti verso l'Erario per IRAP. Per una più chiara rappresentazione del bilancio d'esercizio i debiti verso l'Erario per IVA e i debiti verso Erario per ritenute IRPEF sono stati riclassificati nella voce "Altre passività".

Le imposte differite, pari ad Euro 4.447.346 al 31 dicembre 2008 si riferiscono a differenze temporanee imponibili in più esercizi. Tale ammontare è relativo: all'iscrizione delle partecipazioni e degli strumenti finanziari al *fair value* sul bilancio d'esercizio per Euro 165 mila, e per Euro 4.283 mila alla parte residua dell'allocazione del disavanzo di fusione sulle voci crediti e altre passività.

### 12.3 Variazioni delle imposte anticipate (in contropartita del conto economico)

	31.12.2008	31.12.2007
<b>1 Esistenze iniziali</b>	<b>3.558.035</b>	<b>1.088.132</b>
<b>2 Aumenti:</b>	<b>13.656.218</b>	<b>2.673.669</b>
2.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio:	-	2.205.094
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) riprese di valore	-	-
d) altre	-	2.205.094
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	13.656.218	468.575
<b>3 Diminuzioni:</b>	<b>(10.609.259)</b>	<b>(203.766)</b>
3.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio:	(10.609.259)	-
a) rigiri	(10.609.259)	-
b) svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità	-	-
c) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	(203.766)
3.3 Altre diminuzioni	-	-
<b>4 Importo finale</b>	<b>6.604.994</b>	<b>3.558.035</b>

L'incremento delle attività per imposte anticipate è dovuto prevalentemente a perdite fiscali pregresse e a differenze temporanee relative a alcune società incorporate e rilevate in sede di allocazione del maggior valore delle partecipazioni. Il decremento è dovuto all'utilizzo avvenuto nell'esercizio delle suddette perdite.

12.4 Variazioni delle imposte differite (in contropartita del conto economico)

	31.12.2008	31.12.2007
<b>1 Esistenze iniziali</b>	<b>194.250</b>	<b>846.935</b>
<b>2 Aumenti:</b>	<b>22.549.622</b>	<b>2.027</b>
2.1 Imposte differite rilevate nell'esercizio:	-	2.027
a) relative a precedenti esercizi	-	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	-	2.027
2.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	-	-
2.3 Altri aumenti	22.549.622	-
<b>3 Diminuzioni:</b>	<b>(18.296.526)</b>	<b>(654.712)</b>
3.1 Imposte differite annullate nell'esercizio:	(18.296.526)	(112.068)
a) rigiri	(18.296.526)	-
b) dovute al mutamento di criteri contabili	-	-
c) altre	-	(112.068)
3.2 Riduzioni di aliquote fiscali	-	(542.644)
3.3 Altre diminuzioni	-	-
<b>4 Importo finale</b>	<b>4.447.346</b>	<b>194.250</b>

L'incremento del fondo per imposte differite rileva il maggior carico dovuto all'allocazione del disavanzo di fusione su attività e passività identificabili, poi assoggettata a tassazione nel periodo per la quota divenuta imponibile.

SEZIONE 13 – ATTIVITÀ NON CORRENTI E GRUPPI DI ATTIVITÀ IN VIA DI DISMISSIONE

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 130 dell'attivo.

	31.12.2008	31.12.2007 Pro forma	31.12.2007
Fabbricati civili in vendita	1.950.000	3.800.000	-
Impianti pertinenti in vendita	-	-	-
Partecipazioni Tecno S.p.A.	9.600.000	-	-
<b>Totale</b>	<b>11.550.000</b>	<b>3.800.000</b>	-

Nella voce sono stati classificati l'immobile della ex sede amministrativa della incorporata Fime Leasing e la partecipazione nella società Tecno S.p.A. pari al 60% del capitale. Per le due immobilizzazioni al 31 dicembre 2008 risultano essere avviate le attività per la loro successiva vendita che è ritenuta altamente probabile entro l'esercizio. Per Tecno la finalizzazione del contratto di vendita è previsto nel primo semestre 2009.



SEZIONE 14 – ALTRE ATTIVITÀ

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 140 dell'attivo.

	31.12.2008	31.12.2007
Crediti per imposte chieste a rimborso	3.285.650	-
Credito v/erario per IVA	620.154	-
Interessi su crediti di imposta	833.145	-
Altri crediti v/erario	103.052	-
Anticipi a fornitori	162.127	93.666
Depositi cauzionali	3.599	2.836
Crediti verso dipendenti ed enti previdenziali	43.333	12.878
Altri crediti	1.545.013	-
Risconti attivi su commissioni di finanziamenti	538.897	253.076
Altri risconti su costi non di competenza	23.315	40.755
<b>Totale</b>	<b>7.158.285</b>	<b>403.211</b>

La voce "altri crediti" è costituita prevalentemente da un credito nei confronti della controllante INTEK S.p.A.. L'incremento della voce è dovuto prevalentemente all'acquisizione in seguito a Fusione dei crediti per imposte richiesti a rimborso, che ammontano a Euro 3.286 mila, e per il credito nei confronti della controllante INTEK pari a Euro 1.528 mila.

## B. 2 PASSIVO

### SEZIONE 1 – DEBITI

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 10 del passivo.

Composizione	31.12.2008	31.12.2007 Pro forma	31.12.2007
Debiti verso banche	32.693.403	32.053.769	31.464.018
Debiti verso enti finanziari	3.343	724.148	1.140.134
Debiti verso clientela	2.720.649	10.446.316	7.100.433
<b>Totale</b>	<b>35.417.395</b>	<b>43.224.233</b>	<b>39.704.585</b>
<i>Fair value</i>	<b>35.417.395</b>	<b>43.224.233</b>	<b>39.704.585</b>

Al 31 dicembre 2007 tra i debiti verso clientela risultava l'anticipo da parte dell'acquirente della partecipazione Car World Italia per un ammontare di Euro 6,6 milioni. Tale debito è stato estinto nel corso dell'esercizio in seguito al perfezionamento della cessione della partecipazione. Il decremento dei "debiti verso enti finanziari" è dovuto all'estinzione, per confusione, di alcuni finanziamenti ricevuti da società oggetto di Fusione.

#### 1.1 Debiti verso banche

Composizione	31.12.2008	31.12.2007 Pro forma	31.12.2007
1. Pronti contro termine	-	-	-
2. Finanziamenti	32.643.569	32.002.740	31.464.018
3. Altri debiti	49.834	51.029	-
<b>Totale</b>	<b>32.693.403</b>	<b>32.053.769</b>	<b>31.464.018</b>
<i>Fair value</i>	<b>32.693.403</b>	<b>32.053.769</b>	<b>31.464.018</b>

L'importo classificato al 31 dicembre 2008 nella voce "Finanziamenti" di Euro 32.643.569 accoglie la quota utilizzata sul finanziamento *stand by* concesso da Interbanca S.p.A. La scadenza finale della linea di credito è il 31 marzo 2012.

L'importo originario del finanziamento, pari a complessivi Euro 40 milioni., è garantito da pegno sulle partecipazioni e sui crediti detenuti da IntekCapital, nonché dal credito derivante dall'eventuale esercizio delle opzioni *put* nei confronti di Intek.

#### 1.2 Debiti verso enti finanziari

Composizione	31.12.2008	31.12.2007 Pro forma	31.12.2007
1. Pronti contro termine	-	-	-
2. Finanziamenti	-	-	-
3. Altri debiti	3.343	724.148	1.140.134
<b>Totale</b>	<b>3.343</b>	<b>724.148</b>	<b>1.140.134</b>
<i>Fair value</i>	<b>3.343</b>	<b>724.148</b>	<b>1.140.134</b>

### 1.3 Debiti verso clientela

Composizione	31.12.2008	31.12.2007 Pro forma	31.12.2007
1. Pronti contro termine	-	-	-
2. Finanziamenti	-	-	-
3. Altri debiti	2.720.649	10.446.316	7.100.433
<b>Totale</b>	<b>2.720.649</b>	<b>10.446.316</b>	<b>7.100.433</b>
<i>Fair value</i>	<b>2.720.649</b>	<b>10.446.316</b>	<b>7.100.433</b>

### SEZIONE 7 – PASSIVITÀ FISCALI

Per quanto riguarda le informazioni di questa sezione, si rimanda a quanto esposto nella Sezione 12 dell'Attivo.

### SEZIONE 9 – ALTRE PASSIVITÀ

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 90 del passivo.

	31.12.2008	31.12.2007
Debiti rinvenienti da fallimenti	1.516.582	
Debiti verso fornitori	2.901.521	338.496
Debiti v/erario x IVA	5.258	341.008
Debiti verso dipendenti ed enti previdenziali	427.479	232.778
Debiti v/amministratori e dirigenti	-	13.113.000
Depositi cauzionali	453.501	-
Creditori diversi	78.561	2.910
<b>Totale</b>	<b>5.382.902</b>	<b>14.028.192</b>

Il decremento della voce "altre passività" è dovuto prevalentemente alla liquidazione ad amministratori e dirigenti della società, nel corso dell'esercizio 2008, dello stanziamento del bonus pari a Euro 13 milioni, a carico dell'esercizio precedente in base al piano di remunerazione al *management* di IntekCapital. Tale decremento è stato in parte bilanciato dall'incremento dei debiti rinvenienti da fallimento per Euro 1,5 milioni, dei debiti verso fornitori per Euro 2,6 milioni, riferibili all'attività del Gruppo Fime o di Isno 2, e dei depositi cauzionali per Euro 0,5 milioni. L'incremento di tali voci è avvenuto per effetto della Fusione.

## SEZIONE 10 – TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 100 del passivo.

### 10.1 *Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni dell'esercizio*

	31.12.2008	31.12.2007
<b>A Esistenze iniziali</b>	24.061	81.557
<b>B Aumenti:</b>	147.928	72.560
B.1 Accantonamento dell'esercizio	45.171	72.560
B.2 Altre variazioni in aumento	102.757	-
<b>C Diminuzioni:</b>	(134.391)	(130.056)
C.1 Liquidazioni effettuate	(134.391)	(100.089)
C.2 Altre variazioni in diminuzione	-	(29.967)
<b>4 Importo finale</b>	<b>37.598</b>	<b>24.061</b>

Le "Altre variazioni in aumento" scaturiscono dalla fusione di Fime Leasing, unica tra le società fuse che aveva dipendenti in forze durante l'esercizio 2008. Con la cessione del ramo d'azienda a Inteservice il personale è stato integralmente trasferito alla controllata.

### 10.2 *Altre informazioni*

Si precisa che IntekCapital non ha utilizzato il "metodo del corridoio" previsto dallo IAS 19 nella contabilizzazione del TFR, di conseguenza i valori esposti includono per intero gli utili e le perdite attuariali.

## SEZIONE 11 – FONDI PER RISCHI ED ONERI

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 110 del passivo.

### 11.1 *Composizione della voce 110 "Fondi per rischi ed oneri"*

	31.12.2008	31.12.2007 Pro forma	31.12.2007
<b>Fondi per rischi ed oneri:</b>			
a) quiescenza ed obblighi simili	-	-	-
b) altri fondi:	16.454.410	18.413.602	421.028
- controversie legali	5.131.000	-	-
- controversie fiscali	5.863.213	-	-
- passività da transazioni	3.525.584	-	-
- altri fondi	1.934.613	-	421.028
<b>Totale</b>	<b>16.454.410</b>	<b>18.413.602</b>	<b>421.028</b>

L'incremento dei fondi per rischi e oneri è dovuto unicamente a fondi acquisiti dalle società incorporate in seguito alla Fusione.

Il fondo rischi per controversie legali accoglie l'onere relativo alle controversie legali per revocatorie fallimentari (articolo 1526 del Codice civile ed articolo 67 della legge Fallimentare) e l'onere relativo alle controversie legali sulle cause passive scaturenti dall'attività di locazione finanziaria.

Il fondo rischi fiscale copre l'onere per contenziosi fiscali in essere relativi prevalentemente a cinque contenziosi inerenti l'imposta di valore aggiunto nonché in via residuale ad oneri relativi ad imposte dirette, ad imposta INVIM e di registro.

Il fondo rischi per passività da transazioni accoglie l'onere derivante dall'accordo transattivo del 25 novembre 2003 con il Ministero delle Attività Produttive.

### 11.2 Variazioni nell'esercizio della voce 110 "Fondi per rischi ed oneri"

11.2 Variazioni nell'esercizio della voce 110 "Fondi per rischi ed oneri"

	Controversie legali	Controversie fiscali	Passività da transazioni	Altri fondi	Totale
<b>A</b> Esistenze iniziali	-	-	-	421.028	421.028
<b>B</b> Aumenti:	6.201.988	5.879.200	3.525.584	2.394.313	18.001.085
B1 Accantonamento dell'esercizio	309.792	44.189	-	56.121	410.102
B2 Altre variazioni in aumento	5.892.196	5.835.011	3.525.584	2.338.192	17.590.983
<b>C</b> Diminuzioni:	(1.070.988)	(15.987)	-	(880.728)	(1.967.703)
C1 Utilizzo nell'esercizio	(901.792)	-	-	-	(901.792)
C2 Altre variazioni in diminuzione	(169.196)	(15.987)	-	(880.728)	(1.065.911)

La voce "Altre variazioni in aumento" rappresenta gli incrementi avvenuti in seguito alla Fusione. Le "Altre variazioni in diminuzione" sono relative a rilasci dei fondi rischi in seguito alla definizione delle controversie.

## SEZIONE 12 – PATRIMONIO

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione le voci 120, 150, e 160 del passivo.

### 12.1 Composizione della voce 120 "Capitale"

	31.12.2008
1 Capitale	34.427.356
1.1 Azioni ordinarie	19.000.000
1.2 Azioni privilegiate	15.427.356
<b>Totale</b>	<b>34.427.356</b>

Al 31 dicembre 2008 il capitale sociale è suddiviso in n. 19.000.000 azioni ordinarie e n. 15.427.356 azioni privilegiate ciascuna del valore nominale di 1 euro.

### 12.4 Composizione della voce 150 "Sovraprezzi di emissione"

	31.12.2008
Sovraprezzi di emissione	61.092.078
<b>Totale</b>	<b>61.092.078</b>

La posta nel corso dell'esercizio si è ridotta per un importo di complessivi Euro 20.382.683 in seguito alla sua imputazione a Riserva indisponibile come deliberato dell'Assemblea dei soci del 6 maggio 2008.

12.5 Composizione e variazioni della voce 160 "Riserve"

	Legale	Riserva indisponibile		Totale
		da utili (perdite) portati a nuovo	da altre riserve	
<b>A Esistenze iniziali</b>	129	27.603.859	23.016.847	50.620.835
<b>B Aumenti:</b>	-	47.551.647	20.382.683	67.934.330
B.1 Attribuzioni di utili	-	47.551.647	-	47.551.647
B.2 Altre variazioni	-	-	20.382.683	20.382.683
<b>C Diminuzioni:</b>	-	-	(3.087.000)	(3.087.000)
C.1 Utilizzi	-	-	-	-
- copertura perdite	-	-	-	-
- distribuzione	-	-	-	-
- trasferimento a capitale	-	-	-	-
C.2 Altre variazioni	-	-	(3.087.000)	(3.087.000)
<b>4 Importo finale</b>	129	75.155.506	40.312.530	115.468.165

Le altre variazioni in aumento si riferiscono per Euro 20.382.683 al giro dalla Riserva sovrapprezzo di emissione, così come deliberato dall'Assemblea della Società in sede di destinazione del risultato d'esercizio. La diminuzione di Euro 3.087.000 è relativa all'utilizzo per pagamento *stock option*., che erano state contabilizzate come previsto dall'IFRS 2.

Informazioni circa la disponibilità delle voci del patrimonio netto esistenti al 31 dicembre 2008:

Informazioni sulla movimentazione	Capitale sociale	Riserva di sovrapprezzo di emissione	Legale	Altre riserve indisponibili	Utile (perdite) esercizi precedenti
<b>Inizio 2006</b>	32.527.356	109.913.060	129	9.490.334	-
Movimentazioni 2006 <i>Imputazione del risultato 2005</i>	-	(22.378.451)	-	22.378.451	-
<b>Fine 2006</b>	32.527.356	87.534.609	129	31.868.785	-
Movimentazioni 2007 <i>Imputazione risultato 2006</i>	-	(19.929.848)	-	28.838.009	-
<i>Aumento di capitale sociale</i>	1.900.000	13.870.000	-	-	-
<i>Maturazione stock option ai sensi IFRS 2</i>	-	-	-	3.086.999	-
<b>Fine 2007</b>	34.427.356	81.474.761	129	63.793.793	-
Movimentazioni 2008 <i>Imputazione risultato 2007</i>	-	(20.382.683)	-	67.934.330	-
<i>Pagamento stock option</i>	-	-	-	(3.087.000)	-
<b>Fine 2008</b>	34.427.356	61.092.078	129	128.641.123	-
<b>Informazioni sulla Disponibilità</b>					
A - Per Aumento del Capitale	-	61.092.078	-	-	-
B - Per copertura perdite	-	61.092.078	129	128.641.123	-
C - Per distribuzione ai soci	-	61.092.078	-	-	-

Si segnala che la Riserva Sovrapprezzi di emissione non risulta disponibile non avendo la Riserva Legale raggiunto il limite minimo previsto dall'art. 2430 del Codice Civile.

## PARTE C – Informazioni sul Conto Economico

### SEZIONE 1 – INTERESSI

Formano oggetto di illustrazione nella presente sezione le voci 10 e 20 del conto economico.

#### 1.1 Composizione della voce 10 “Interessi attivi e proventi assimilati”

Voci/Forme Tecniche	Titoli di debito	Finanziamenti	Attività deteriorate	Altro	Totale 2008	Totale 2007
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-	-
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	73.914	-	-	-	73.914	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
5. Crediti	-	1.329.640	532.666	2.594.857	4.457.163	1.451.737
5.1 Crediti verso banche	-	-	-	2.218.748	2.218.748	97.509
- per <i>leasing</i> finanziario	-	-	-	-	-	-
- per <i>factoring</i>	-	-	-	-	-	-
- per garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-
- per altri crediti	-	-	-	2.218.748	2.218.748	97.509
5.2 Crediti verso enti finanziari	-	-	-	-	-	28.707
- per <i>leasing</i> finanziario	-	-	-	-	-	-
- per <i>factoring</i>	-	-	-	-	-	-
- per garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-
- per altri crediti	-	-	-	-	-	28.707
5.3 Crediti verso clientela	-	1.329.640	532.666	376.109	2.238.415	1.325.521
- per <i>leasing</i> finanziario	-	31.115	532.666	-	563.781	-
- per <i>factoring</i>	-	-	-	-	-	-
- per credito al consumo	-	-	-	-	-	-
- per garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-
- per altri crediti	-	1.298.525	-	376.109	1.674.634	1.325.521
6. Altre attività	-	-	-	-	-	-
7. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>73.914</b>	<b>1.329.640</b>	<b>532.666</b>	<b>2.594.857</b>	<b>4.531.077</b>	<b>1.451.737</b>

La variazione nella voce interessi attivi è dovuta sostanzialmente all’acquisizione degli interessi maturati presso i crediti delle società oggetto di fusione durante l’anno 2008. In particolare gli interessi attivi acquisiti in seguito alla fusione e maturati presso le singole società durante l’anno 2008 sono pari a Euro 3.352 mila. Tali interessi non comprendono quelli maturati nei confronti di altre società coinvolte nella fusione, in quanto i rapporti tra le società fuse sono stati eliminati.

#### 1.3 Composizione della voce 20 “Interessi passivi e oneri assimilati”

Voci/Forme Tecniche	Finanziamenti	Titoli	Altro	Totale 2008	Totale 2007
1. Debiti verso banche	(2.099.449)	-	(36)	(2.099.485)	(1.895.513)
2. Debiti verso enti finanziari	(1.287)	-	-	(1.287)	-
3. Debiti verso clientela	-	-	-	-	-
4. Titoli in circolazione	-	-	-	-	-
5. Passività finanziarie di negoziazione	-	-	-	-	-
6. Passività finanziarie al <i>fair value</i>	-	-	-	-	-
7. Altre passività	(8.394)	-	(338)	(8.732)	(34.906)
8. Derivati di copertura	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>(2.109.130)</b>	<b>-</b>	<b>(374)</b>	<b>(2.109.504)</b>	<b>(1.930.419)</b>

Gli interessi passivi verso banche si riferiscono essenzialmente alle competenze dell’esercizio sulla quota utilizzata del finanziamento *stand by* concesso da Interbanca S.p.A.

## SEZIONE 2 – COMMISSIONI

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione le voci 30 e 40 del conto economico.

### 2.1 Composizione della voce 30 "Commissioni attive"

Dettaglio	Totale 2008	Totale 2007
1. operazioni di leasing finanziario	-	-
2. operazioni di factoring	-	-
3. credito al consumo	-	-
4. attività di merchant banking	-	-
5. Garanzie rilasciate	23.924	27.603
6. servizi di	-	-
- gestione fondi per conto terzi	-	-
- intermediazione in cambi	-	-
- distribuzione prodotti	-	-
- altri	-	-
7 servizi di incasso e pagamento	-	-
8. servicing in operazioni di cartolarizzazione	-	-
9. altre commissioni ( <i>da specificare</i> )	-	-
<b>Totale</b>	<b>23.924</b>	<b>27.603</b>

L'importo si riferisce alla garanzia rilasciata alla controllata I2 Capital Partners SGR S.p.A., per l'ottenimento da parte di quest'ultima di una fideiussione bancaria, nell'ambito dell'attività di investimento del Fondo, da questa gestito chiusa a maggio.

### 2.2 Composizione della voce 40 "Commissioni passive"

Dettaglio/settori	Totale 2008	Totale 2007
1. Garanzie ricevute	(306.474)	(12.568)
2. Distribuzione di servizi da terzi	-	-
3. Servizi di incasso e pagamento	-	-
4. Altre commissioni	(476.872)	(186.961)
<b>Totale</b>	<b>(783.346)</b>	<b>(199.529)</b>

Le "Altre commissioni" si riferiscono essenzialmente alla quota di competenza dell'esercizio della commissione iniziale sul finanziamento *stand by* concesso da Interbanca S.p.A. e delle commissioni sulle erogazioni successive.



### SEZIONE 3 – DIVIDENDI E ALTRI PROVENTI

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 50 del conto economico.

#### 2.2 Composizione della voce 50 "Dividendi e proventi assimilati"

Voci/Proventi	Totale 2008		Totale 2007	
	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.	Dividendi	Proventi da quote di O.I.C.R.
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-
2. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-
3. Attività finanziarie al <i>fair value</i>	23.364	42.577	1.165.636	-
4. Partecipazioni:	-	-	-	-
4.1 per attività non di <i>merchant banking</i>	-	-	-	-
4.2 per attività di <i>merchant banking</i>	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>23.364</b>	<b>42.577</b>	<b>1.165.636</b>	<b>-</b>

L'importo rappresenta un dividendo ricevuto da Scooter Holding S.p.A., mentre i proventi da quote OICR sono stati acquisiti dalla società Idra Casting Machine e sono stati realizzati sulla vendita di quote del fondo comune JP Morgan Investment Funds (in capo a una delle società fuse).

In conseguenza della fusione sono stati annullati i dividendi distribuiti da Isno 2 e percepiti da IntekCapital (Euro 4.762,5 migliaia) e Fime Leasing (Euro 1.587,5 migliaia).

### SEZIONE 4 – RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ DI NEGOZIAZIONE

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 60 del conto economico.

#### 4.1 Composizione della voce 60 "Risultato netto dell'attività di negoziazione"

Voci/Componenti reddituali	Plusvalenze	Utili da negoziamento	Minusvalenze	Perdite da negoziamento	Risultato netto
<b>1 Attività finanziarie</b>	<b>114.406</b>	-	<b>(204)</b>	-	<b>114.202</b>
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-
1.2 Titoli di capitale	-	-	-	-	-
1.3 Quote di OICR	-	-	-	-	-
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-
1.5 Altre attività	114.406	-	(204)	-	114.202
<b>2 Passività finanziarie</b>	-	-	-	-	-
2.1 Titoli in circolazione	-	-	-	-	-
2.2 Altre passività	-	-	-	-	-
<b>3 Derivati</b>	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>114.406</b>	-	<b>(204)</b>	-	<b>114.202</b>

Le plusvalenze sono relativi agli utili su cambi registrati sul deposito vincolato in valuta estera acquisito dalla società Idra Casting Machine S.r.l. in seguito alla Fusione.

## SEZIONE 6 – RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE AL FAIR VALUE

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 80 del conto economico.

### 6.1 Composizione della voce 80 “Risultato netto delle attività finanziarie al fair value”

	Plusvalenze	Utili da realizzo	Minusvalenze	Perdite da realizzo	Risultato netto
<b>1 Attività finanziarie</b>					
1.1 Titoli di debito	-	-	(7.400)	-	(7.400)
1.2 Titoli di capitale	-	217.534	(7.340.255)	(860.109)	(7.982.830)
1.3 Quote di OICR	-	-	-	-	-
1.4 Finanziamenti	-	-	-	-	-
1.5 Altre attività	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>217.534</b>	<b>(7.347.655)</b>	<b>(860.109)</b>	<b>(7.990.230)</b>

Le minusvalenze sono relative alle partecipazioni classificate come attività finanziarie di merchant bank. Per maggiori dettagli si veda la Sezione 3 dell’Attivo.

## SEZIONE 9 – RETTIFICHE DI VALORE NETTE PER DETERIORAMENTO

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 110 del conto economico.

### 9.1 Composizione della voce 110.a “Rettifiche di valore nette per deterioramento di crediti”

Voci/rettifiche	Rettifiche di valore		Riprese di valore		2008	2007
	specifiche	di portafoglio	specifiche	di portafoglio		
1. Crediti verso banche	-	-	-	-	-	-
- per leasing	-	-	-	-	-	-
- per factoring	-	-	-	-	-	-
- per garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-
- per altri crediti	-	-	-	-	-	-
2. Crediti verso enti finanziari	-	-	-	-	-	-
- per leasing	-	-	-	-	-	-
- per factoring	-	-	-	-	-	-
- per garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-
- per altri crediti	-	-	-	-	-	-
3. Crediti verso clientela	(4.648.766)	-	5.854.465	-	1.205.699	(381.812)
- per leasing	(3.446.861)	-	5.504.179	-	2.057.318	-
- per factoring	(120.251)	-	194.516	-	74.265	-
- per credito al consumo	-	-	-	-	-	-
- per garanzie e impegni	-	-	-	-	-	-
- per altri crediti	(1.081.654)	-	155.770	-	(925.884)	(381.812)
<b>Totale</b>	<b>(4.648.766)</b>	<b>-</b>	<b>5.854.465</b>	<b>-</b>	<b>1.205.699</b>	<b>(381.812)</b>

Le rettifiche e le riprese di valore su crediti sono prevalentemente relative alle operazioni di leasing acquisiti in seguito alla Fusione. Si segnala che nelle rettifiche su valore di altri crediti è stato svalutato per Euro 1 milione il credito verso Idra International SA.

## SEZIONE 10 – SPESE AMMINISTRATIVE

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 120 del conto economico.

### 10.1 Composizione della voce 120.a “Spese per il personale”

	<b>Totale 2008</b>	<b>Totale 2007</b>
<b>1 Personale dipendente</b>	<b>(1.172.004)</b>	<b>(1.547.430)</b>
a) salari e stipendi ed oneri assimilabili	(824.496)	(1.105.993)
b) oneri sociali	(248.162)	(327.781)
c) indennità di fine rapporto	-	-
d) spese previdenziali	-	-
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto	(45.171)	(69.934)
f) altre spese	(54.175)	(43.722)
<b>2 Altro personale</b>	<b>(408.883)</b>	<b>(115.672)</b>
<b>3 Amministratori</b>	<b>(1.962.425)</b>	<b>(13.706.174)</b>
<b>Totale</b>	<b>(3.543.312)</b>	<b>(15.369.276)</b>

La voce “Salari e stipendi” si decrementa in seguito al passaggio avvenuto nel mese di luglio 2007 della maggioranza dei dirigenti dalla IntekCapital alla controllata I2 Capital Partners SGR S.p.A., nonostante l’incremento dei costi del personale impiegatizio delle società oggetto di Fusione.

La voce “Amministratori” al 31 dicembre 2007 includeva lo stanziamento di Euro 13,3 milioni, relativamente ai diritti di coinvestimento concessi nel maggio 2006, e nel secondo semestre del 2007 ad amministratori e dirigenti della società aventi per oggetto azioni di due controllate, il costo maturato a carico dell’esercizio del piano di remunerazione al *management* di IntekCapital, ed il piano di *stock option*, che si è chiuso nell’esercizio 2007.

L’incremento della voce “Altro personale” è legato ai costi per collaboratori esterni in capo a una società incorporata dalla IntekCapital.

### 10.2 Composizione della voce 120.b “Altre spese amministrative”

	<b>Totale 2008</b>	<b>Totale 2007</b>
Emolumenti al Collegio Sindacale e all’Organo di controllo	(269.859)	(135.219)
Consulenze e prestazioni professionali, legali e notarili	(1.563.430)	(217.305)
Prestazioni amministrative e altri servizi	(872.061)	(598.850)
Locazioni e spese	(182.217)	(200.636)
Spese viaggi	(180.968)	(183.246)
Tasse e imposte diverse	(468.764)	(185.543)
Spese societarie	(23.884)	(16.867)
Altre spese generali	(391.555)	(209.245)
<b>Totale</b>	<b>(3.952.738)</b>	<b>(1.746.911)</b>

La variazione nelle spese amministrative è dovuta prevalentemente ai costi acquisiti dalle società incorporate pari a Euro 1.795 mila.

## SEZIONE 11 – RETTIFICHE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ MATERIALI

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 130 del conto economico.

### 11.1 Composizione della voce 130 “Rettifiche di valore nette su attività materiali”

	Ammortamenti	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
<b>1. Attività ad uso funzionale</b>	(67.139)	(67.954)	-	(135.093)
1.1 di proprietà	(67.139)	(67.954)	-	(135.093)
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	(67.139)	(67.954)	-	(135.093)
d) strumentali	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-
1.2 acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-
a) terreni	-	-	-	-
b) fabbricati	-	-	-	-
c) mobili	-	-	-	-
d) strumentali	-	-	-	-
e) altri	-	-	-	-
<b>2. Attività riferibili al leasing finanziario</b>	-	-	-	-
<b>3. Attività detenute a scopo di investimento</b>	-	-	-	-
<i>di cui concesse in leasing operativo</i>	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>(67.139)</b>	<b>(67.954)</b>	-	<b>(135.093)</b>

Le rettifiche delle immobilizzazioni includono anche quelle relative a beni acquisiti in sede di fusione in conseguenza della retrodatazione contabile della fusione.

## SEZIONE 12 – RETTIFICHE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ IMMATERIALI

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 140 del conto economico.

### 12.1 Composizione della voce 140 “Rettifiche di valore nette su attività immateriali”

	Ammortamenti	Rettifiche di valore per deterioramento	Riprese di valore	Risultato netto
<b>1. Avviamento</b>	-	(11.523.311)	-	(11.523.311)
<b>2. Altre attività immateriali</b>	(12.727)	-	-	(12.727)
2.1 di proprietà	(12.727)	-	-	(12.727)
2.2 acquisite in leasing finanziario	-	-	-	-
<b>3. Attività riferibili al leasing finanziario</b>	-	-	-	-
<b>4. Attività concesse in leasing operativo</b>	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>(12.727)</b>	<b>(11.523.311)</b>	-	<b>(11.536.038)</b>

Si rimanda a quanto già indicato in sede di commento di attività immateriali.

## SEZIONE 14 – ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI RISCHI ED ONERI

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 160 del conto economico.

### 14.1 Composizione della voce 160 “Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri”

Voci/Rettifiche	Rettifiche di valore	Riprese di valore	2008	2007
Accantonamento al fondo per controversie legali	(309.792)	169.196	<b>(140.596)</b>	-
Accantonamento al fondo per controversie fiscali	(44.189)	15.987	<b>(28.202)</b>	-
Accantonamento al fondo passività da transazioni	-	-	-	-
Accantonamento al fondo rischi e oneri vari	(56.121)	880.728	<b>824.607</b>	<b>(421.000)</b>
<b>Totale</b>	<b>(410.102)</b>	<b>1.065.911</b>	<b>655.809</b>	<b>(421.000)</b>

Gli accantonamenti a fondi rischi e oneri vari sono relativi a costi acquisiti in seguito alla operazione di fusione. Le riprese di valore rappresentano il rilascio dei fondi rischi per una chiusura della controversia a favore della nostra società.

## SEZIONE 15 – ALTRI ONERI DI GESTIONE

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 170 del conto economico.

### 15.1 Composizione della voce 170 “Altri oneri di gestione”

	2008	2007
Costi per il recupero dei crediti	(1.214.031)	-
Costi di fusione	(342.421)	-
Costi sostenuti per la gestione del portafoglio di partecipazioni	(190.050)	(58.878)
Costi sostenuti per conto di terzi	(275.858)	(22.801)
Altri oneri di gestione	(13.621)	(1.146)
<b>Totale</b>	<b>(2.035.981)</b>	<b>(82.825)</b>

L'incremento della voce altri oneri di gestione è influenzato, come tutte le altre voci del conto economico, dall'operazione di fusione. In particolare l'intero ammontare dei costi di recupero crediti sono stati acquisiti dalle società incorporate.

## SEZIONE 16 – ALTRI PROVENTI DI GESTIONE

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 180 del conto economico.

### 16.1 Composizione della voce 180 “Altri proventi di gestione”

	2008	2007
Recupero spese sostenute per conto terzi	111.220	22.944
Ricavi per prestazioni di servizi a società controllate	-	120.000
Ricavi per prestazioni di servizi a terzi	64.375	91.455
Proventi da transazioni	1.689.322	-
Altri proventi	25.199	11.673
<b>Totale</b>	<b>1.890.116</b>	<b>246.072</b>

Gli altri proventi di gestione al 31 dicembre 2008 ammontano ad Euro 1.890.116 e si riferiscono prevalentemente a proventi relativi a transazioni o a esuberi di fondi.

## SEZIONE 17 – UTILI (PERDITE) DELLE PARTECIPAZIONI

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 190 del conto economico.

### 17.1 Composizione della voce 190 “Utili (perdite) delle partecipazioni”

Voci	Totale 2008	Totale 2007
<b>1. Proventi</b>	<b>321.574</b>	<b>72.729.186</b>
1.1 Rivalutazioni	-	67.916.686
1.2 Utili da cessione	-	4.812.500
1.3 Riprese di valore	321.574	-
1.4 altre variazioni positive	-	-
<b>2. Oneri</b>	<b>(4.023.082)</b>	<b>(9.681.433)</b>
2.1 Svalutazioni	(4.023.082)	(9.681.433)
2.2 Perdite da cessione	-	-
2.3 Rettifiche di valore da deterioramento	-	-
2.4 Altre variazioni negative	-	-
<b>Risultato netto</b>	<b>(3.701.508)</b>	<b>63.047.753</b>

Per maggiori dettagli si faccia riferimento alla Sezione 9 delle note sull'Attivo.

SEZIONE 19 – IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO DELL'OPERATIVITÀ CORRENTE

Forma oggetto di illustrazione nella presente sezione la voce 210 del conto economico.

*19.1 Composizione della voce 210 "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"*

	2008	2007
1 Imposte correnti	(5.482.146)	(112.112)
2 Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi	-	(275.054)
3 Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio	-	-
4 Variazione delle imposte anticipate	(10.021.156)	2.469.903
5 Variazione delle imposte differite	18.296.526	652.685
<b>Imposte di competenza dell'esercizio</b>	<b>2.793.224</b>	<b>2.735.422</b>

19.2 Riconciliazione tra onere fiscale teorico ed onere fiscale effettivo di bilancio

	2008	2007
Utile (perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte	(27.300.982)	47.551.646
Utile dei gruppi di attività in via di dismissione (al lordo delle imposte)		
<b>A - Utile imponibile teorico</b>	<b>(27.300.982)</b>	<b>47.551.646</b>
<b>IRES - Onere fiscale teorico (27,5% - 33 %)</b>	<b>7.507.770</b>	<b>(15.692.043)</b>
Effetto dei componenti positivi (negativi) di reddito imputati direttamente a patrimonio	-	(139.841)
Effetto da reddito imponibile da utili realizzati dalle società incorporate (rilevati come proventi da <i>fair value</i> in precedenti esercizi)	(18.169.090)	-
Effetto degli oneri/proventi indeducibili	(7.532.927)	(9.380.838)
Effetto degli oneri di precedenti esercizi divenuti deducibili nell'esercizio	5.535.251	107.016
Effetto dei proventi non tassati	32.194	25.432.553
Effetto dell'utilizzo (creazione) di perdite fiscali esistenti	8.557.137	(326.847)
Effetto applicazione dell'aliquota 12,5% su parte dell'imponibile	113.142	-
<b>IRES - Onere fiscale effettivo</b>	<b>(3.956.523)</b>	<b>-</b>
<b>IRAP - Onere fiscale teorico (4,82%)</b>	<b>1.315.907</b>	<b>(2.946.461)</b>
Effetto di proventi/oneri che non concorrono alla base imponibile	(1.339.902)	2.380.963
Effetto dei componenti positivi (negativi) di reddito imputati direttamente a patrimonio	(1.299.949)	-
Effetto degli oneri di precedenti esercizi divenuti deducibili nell'esercizio	(15.176)	3.386
<b>IRAP - Onere fiscale effettivo</b>	<b>(1.339.120)</b>	<b>(112.112)</b>
Differenza tra importo accantonato in bilancio e modello UNICO	(186.503)	-
<b>Imposte correnti di bilancio</b>	<b>(5.482.146)</b>	<b>(112.112)</b>



SEZIONE 21 – CONTO ECONOMICO: ALTRE INFORMAZIONI

21.1 Composizione analitica degli interessi attivi e delle commissioni attive

Voci/Controparte	Interessi attivi			Commissioni attive			Totale	Totale
	Banche	Enti Finanziari	Clientela	Banche	Enti Finanziari	Clientela	2008	2007
<b>1. Leasing Finanziario</b>	-	-	<b>563.781</b>	-	-	-	<b>563.781</b>	-
- beni immobili	-	-	-	-	-	-	-	-
- beni mobili	-	-	-	-	-	-	-	-
- beni strumentali	-	-	563.781	-	-	-	563.781	-
- beni immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Factoring</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
- su crediti correnti	-	-	-	-	-	-	-	-
- su crediti futuri	-	-	-	-	-	-	-	-
- su crediti acquistati a titolo definitivo	-	-	-	-	-	-	-	-
su crediti acquistati al di sotto del valore								
- originario	-	-	-	-	-	-	-	-
- per altri finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Credito al consumo</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
- prestiti personali	-	-	-	-	-	-	-	-
- prestiti finalizzati	-	-	-	-	-	-	-	-
- cessione del quinto	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4. Garanzie e impegni</b>	-	-	-	-	<b>23.924</b>	-	<b>23.924</b>	<b>27.603</b>
- di natura commerciale	-	-	-	-	-	-	-	-
- di natura finanziaria	-	-	-	-	23.924	-	23.924	27.603
<b>Totale</b>	-	-	<b>563.781</b>	-	<b>23.924</b>	-	<b>587.705</b>	<b>27.603</b>

L'importo delle commissioni si riferisce alla garanzia rilasciata alla controllata I2 Capital Partners SGR S.p.A., per l'ottenimento da parte di quest'ultima di una fideiussione bancaria, nell'ambito dell'attività di investimento del Fondo da questa gestito. Gli interessi attivi non presenti in tabella sono maturati su crediti relativi ad altre attività per un ammontare pari a Euro 4.010 mila.

## PARTE D – Altre informazioni

### SEZIONE 1 – RIFERIMENTI SPECIFICI SULLE ATTIVITÀ SVOLTE

#### A. Leasing Finanziario

##### A.1 – Riconciliazione tra l'investimento lordo e il valore lordo attuale dei pagamenti minimi dovuti

Per la riconciliazione tra investimento lordo e il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti vedasi le tabelle di cui al successivo punto A.2

##### A.2 – Classificazione per fascia temporale dei crediti di leasing finanziario

(importi in euro migliaia)

Fasce temporali	Totale 31.12.2008						Totale 31.12.2007					
	CREDITI ESPLICITI	PAGAMENTI MINIMI		INVESTIMENTO LORDO		CREDITI ESPLICITI	PAGAMENTI MINIMI		INVESTIMENTO LORDO			
		Quota capitale		Quota Interessi	di cui valore residuo garantito		Quota capitale		Quota Interessi	di cui valore residuo garantito		
		di cui valore residuo garantito					di cui valore residuo garantito					
Fino a 3 mesi	884	21	-	5	26	-	1.059	30	-	7	37	-
tra 3 mesi a 1 anno	384	86	-	16	102	-	938	115	-	22	137	-
tra 1 anno e 5 anni	181	161	-	22	183	-	4.439	480	-	42	522	-
oltre 5 anni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
durata indeterminata	78.377	10.625	-	-	10.625	-	76.996	12.599	-	-	12.599	-
<b>Totale lordo</b>	<b>79.826</b>	<b>10.893</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>10.936</b>	<b>-</b>	<b>83.432</b>	<b>13.224</b>	<b>-</b>	<b>71</b>	<b>13.295</b>	<b>-</b>
<b>Rettifiche di valore</b>	<b>(68.535)</b>	<b>(4.936)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.936)</b>	<b>-</b>	<b>(72.913)</b>	<b>(4.936)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.936)</b>	<b>-</b>
<i>Crediti in bonis</i>	(2.857)	-	-	-	-	-	(2.889)	-	-	-	-	-
<i>Crediti in sofferenza</i>	(64.811)	(4.933)	-	-	(4.933)	-	(69.103)	(4.933)	-	-	(4.933)	-
<i>Crediti incagliati</i>	(867)	(3)	-	-	(3)	-	(921)	(3)	-	-	(3)	-
<i>Crediti ristrutturati</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale netto</b>	<b>11.291</b>	<b>5.957</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>6.000</b>	<b>-</b>	<b>10.519</b>	<b>8.288</b>	<b>-</b>	<b>71</b>	<b>8.359</b>	<b>-</b>

Per pagamenti minimi si intendono le rate residue previste dai contratti, la cui somma costituisce l'investimento lordo. Il valore attuale dei pagamenti minimi, calcolato al tasso di interesse implicito dei singoli contratti, rappresenta l'investimento netto ed è pari alla somma delle quote capitali. Nella fascia durata indeterminata sono classificati i crediti deteriorati e i crediti scaduti anche se non deteriorati.

In questa tabella è esposto il totale dei crediti (espliciti e impliciti) suddiviso per fasce temporali di scaduto al netto delle relative rettifiche di valore.

Crediti senza scaduto	Crediti con scaduto						
0 giorni	1-29 giorni	30-59 giorni	60-89 giorni	90-179 giorni	180-365 giorni	oltre 365 giorni	Totale
Importo	Importo	Importo	Importo	Importo	Importo	Importo	Importo
2.068	-	-	-	34	-	15.146	17.248

*A.3 – Classificazione dei crediti di leasing finanziario per tipologia di bene locato*

(importi in euro migliaia)

	Crediti in bonis		Crediti deteriorati			
	Totale	Totale	Totale		Totale	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008		31.12.2007	
			di cui		di cui	
			sofferenze:		sofferenze:	
A. Beni immobili:						
- Terreni	-	-	-	-	-	-
- Fabbricati	-	-	5.088	5.088	5.827	5.827
B. Beni strumentali	1.532	1.769	9.676	8.767	9.990	9.326
C. Beni mobili:						
- Autoveicoli	-	-	-	-	-	-
- Aeronavale e ferroviario	-	-	-	-	-	-
- Altri	310	395	642	633	826	826
C. Beni immateriali:						
- Marchi	-	-	-	-	-	-
- Software	-	-	-	-	-	-
- Altri	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.842</b>	<b>2.164</b>	<b>15.406</b>	<b>14.488</b>	<b>16.643</b>	<b>15.979</b>

*A.3 – Classificazione dei crediti di leasing finanziario per tipologia di bene locato*

(importi in euro migliaia)

	Beni inoptati		Beni ritirati a seguito di risoluzione		Altri beni	
	Totale	Totale	Totale	Totale	Totale	Totale
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
A. Beni immobili:						
- Terreni	-	-	-	-	-	-
- Fabbricati	-	-	7.946	7.946	-	-
B. Beni strumentali	18.592	20.393	38.946	53.296	5.636	5.636
C. Beni mobili:						
- Autoveicoli	-	-	-	-	-	-
- Aeronavale e ferroviario	-	-	-	-	-	-
- Altri	7.750	7.750	967	3.084	-	-
C. Beni immateriali:						
- Marchi	-	-	-	-	-	-
- Software	-	-	-	-	-	-
- Altri	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>26.342</b>	<b>28.143</b>	<b>47.859</b>	<b>64.326</b>	<b>5.636</b>	<b>5.636</b>

## A.5 – Rettifiche di valore

(importi in euro migliaia)

Voce	Saldo 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Saldo 31.12.2008
<b>1. Specifiche</b>				
<b>1.1 su attività in bonis</b>				
- leasing immobiliare	-	-	-	-
- leasing strumentale	1.220	221	(240)	1.201
- leasing mobiliare	1.669	110	(112)	1.667
- leasing immateriale	-	-	-	-
<b>1.2 su attività deteriorate</b>				
Leasing immobiliare				
- in sofferenza	3.495	1.362	(485)	4.372
- incagliate	1	-	-	1
- ristrutturate	-	-	-	-
- scadute	-	-	-	-
Leasing strumentale				
- in sofferenza	57.879	2.238	(7.423)	52.694
- incagliate	913	78	-	991
- ristrutturate	-	-	-	-
- scadute	-	-	-	-
Leasing mobiliare				
- in sofferenza	12.662	240	(235)	12.667
- incagliate	10	8	(139)	(121)
- ristrutturate	-	-	-	-
- scadute	-	-	-	-
Leasing immateriale				
- in sofferenza	-	-	-	-
- incagliate	-	-	-	-
- ristrutturate	-	-	-	-
- scadute	-	-	-	-
<b>2. Di portafoglio</b>				
<b>2.1 su attività in bonis</b>				
- leasing immobiliare	-	-	-	-
- leasing strumentale	-	-	-	-
- leasing mobiliare	-	-	-	-
- leasing immateriale	-	-	-	-
<b>2.2 su attività deteriorate</b>				
Leasing immobiliare				
- in sofferenza	-	-	-	-
- incagliate	-	-	-	-
- ristrutturate	-	-	-	-
- scadute	-	-	-	-
Leasing strumentale				
- in sofferenza	-	-	-	-
- incagliate	-	-	-	-
- ristrutturate	-	-	-	-
- scadute	-	-	-	-
Leasing mobiliare				
- in sofferenza	-	-	-	-
- incagliate	-	-	-	-
- ristrutturate	-	-	-	-
- scadute	-	-	-	-
Leasing immateriale				
- in sofferenza	-	-	-	-
- incagliate	-	-	-	-
- ristrutturate	-	-	-	-
- scadute	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>77.849</b>	<b>4.257</b>	<b>(8.634)</b>	<b>73.472</b>

## *A.6 – Altre informazioni*

### *A.6.1 – Canoni potenziali rilevati come proventi d'esercizio*

Nessun canone potenziale è stato rilevato come provento d'esercizio.

### *A.6.2 – Ammontare dei crediti per operazioni di retrolocazione (lease back)*

La società non ha in essere crediti per operazioni di retrolocazione (lease back).

### *A.6.3 – Descrizione generale dei contratti significativi*

La società alla data attuale non ha alcun contratto significativo in essere.

## *B. Factoring e cessione di crediti*

### *B.1 – Valori di bilancio*

(importi in euro migliaia)

Voce	Totale 31.12.2008			Totale 31.12.2007		
	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
<b>1. Attività in bonis</b>						
- Crediti verso cedenti	-	-	-	-	-	-
- Crediti verso debitori ceduti	-	-	-	-	-	-
<b>2. Attività deteriorate</b>						
<b>2.1 In sofferenza</b>						
- Crediti verso cedenti	5.853	(1.939)	3.914	5.961	(2.146)	3.815
- Crediti verso debitori ceduti	207	(65)	142	416	(278)	138
<b>2.2 Incagliate</b>						
- Crediti verso cedenti	-	-	-	-	-	-
- Crediti verso debitori ceduti	-	-	-	-	-	-
<b>2.3 Ristrutturate</b>						
- Crediti verso cedenti	-	-	-	-	-	-
- Crediti verso debitori ceduti	-	-	-	-	-	-
<b>2.4 Scadute</b>						
- Crediti verso cedenti	-	-	-	-	-	-
- Crediti verso debitori ceduti	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>6.060</b>	<b>(2.004)</b>	<b>4.056</b>	<b>6.377</b>	<b>(2.424)</b>	<b>3.953</b>

B.2 – Classificazione delle anticipazioni e dei corrispettivi per tipologia di operazioni

B.2.1 – Anticipazioni

(importi in euro migliaia)

Voce	Totale 31.12.2008			Totale 31.12.2007		
	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
<b>1. Attività in bonis</b>						
- su factoring pro solvendo	-	-	-	-	-	-
- su factoring pro soluto	-	-	-	-	-	-
- su cessioni di crediti futuri	-	-	-	-	-	-
- per altri finanziamenti	-	-	-	-	-	-
<b>2. Attività deteriorate</b>						
<b>2.1 In sofferenza</b>						
- su factoring pro solvendo	5.499	(1.596)	3.903	5.961	(2.146)	3.815
- su factoring pro soluto	-	-	-	-	-	-
- su cessioni di crediti futuri	-	-	-	-	-	-
- per altri finanziamenti	354	(343)	11	341	(331)	10
<b>2.2 Incagliate</b>						
- su factoring pro solvendo	-	-	-	-	-	-
- su factoring pro soluto	-	-	-	-	-	-
- su cessioni di crediti futuri	-	-	-	-	-	-
- per altri finanziamenti	-	-	-	-	-	-
<b>2.3 Ristrutturate</b>						
- su factoring pro solvendo	-	-	-	-	-	-
- su factoring pro soluto	-	-	-	-	-	-
- su cessioni di crediti futuri	-	-	-	-	-	-
- per altri finanziamenti	-	-	-	-	-	-
<b>2.4 Scadute</b>						
- su factoring pro solvendo	-	-	-	-	-	-
- su factoring pro soluto	-	-	-	-	-	-
- su cessioni di crediti futuri	-	-	-	-	-	-
- per altri finanziamenti	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.853</b>	<b>(1.939)</b>	<b>3.914</b>	<b>6.302</b>	<b>(2.477)</b>	<b>3.825</b>

B.2.2 – Corrispettivi

(importi in euro migliaia)

Voce	Totale 31.12.2008				Totale 31.12.2007			
	Corrispettivo erogato	Esposizione complessiva			Corrispettivo erogato	Esposizione complessiva		
		Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto		Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
<b>FACTORING PRO SOLUTO</b>								
<b>1. Attività in bonis</b>								
<b>2. Attività deteriorate</b>								
2.1 In Sofferenza	207	207	(65)	142	416	416	(278)	138
2.2 Incagli	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Ristrutturate	-	-	-	-	-	-	-	-
2.4 Scadute	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ALTRE CESSIONI</b>								
<b>1. Attività in bonis</b>								
- per crediti acquistati a titolo definitivo	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2. Attività deteriorate</b>								
<b>2.1 In sofferenza</b>								
- per crediti acquistati a titolo definitivo	-	-	-	-	-	-	-	-
- per crediti al di sotto del valore originario	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2.2 Incagli</b>								
- per crediti acquistati a titolo definitivo	-	-	-	-	-	-	-	-
- per crediti al di sotto del valore originario	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2.3 Ristrutturate</b>								
- per crediti acquistati a titolo definitivo	-	-	-	-	-	-	-	-
- per crediti al di sotto del valore originario	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2.1 Scadute</b>								
- per crediti acquistati a titolo definitivo	-	-	-	-	-	-	-	-
- per crediti al di sotto del valore originario	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale netto</b>	<b>207</b>	<b>207</b>	<b>(65)</b>	<b>142</b>	<b>416</b>	<b>416</b>	<b>(278)</b>	<b>138</b>

### B.3 – Classificazione dei crediti ceduti

#### B.3.1 – Crediti ceduti per factoring pro solvendo

(importi in euro migliaia)

	Banche		Enti finanziari		Clientela	
	Totale 31.12.2008	Totale 31.12.2007	Totale 31.12.2008	Totale 31.12.2007	Totale 31.12.2008	Totale 31.12.2007
<i>Importi</i>	-	-	-	-	3.913	3.815
<b>Fasce temporali</b>						
fino a 3 mesi	-	-	-	-	-	-
tra 3 mesi e 1 anno	-	-	-	-	-	-
tra 1 anno e 5 anni	-	-	-	-	-	-
oltre 5 anni	-	-	-	-	-	-
durata indeterminata	-	-	-	-	3.913	3.815
<b>Totale</b>	-	-	-	-	<b>3.913</b>	<b>3.815</b>

#### B.3.2 – Crediti per factoring pro soluto e altre cessioni

(importi in euro migliaia)

	Banche		Enti finanziari		Clientela	
	Totale 31.12.2008	Totale 31.12.2007	Totale 31.12.2008	Totale 31.12.2007	Totale 31.12.2008	Totale 31.12.2007
<b>Tipologia</b>						
- Factoring pro soluto	-	-	-	-	142	138
- Crediti acquistati a titolo definitivo	-	-	-	-	-	-
- Crediti al di sotto del valore originario	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	-	-	-	-	<b>142</b>	<b>138</b>
<b>Fasce temporali</b>						
fino a 3 mesi	-	-	-	-	-	-
tra 3 mesi e 1 anno	-	-	-	-	-	-
tra 1 anno e 5 anni	-	-	-	-	-	-
oltre 5 anni	-	-	-	-	-	-
durata indeterminata	-	-	-	-	142	138
<b>Totale</b>	-	-	-	-	<b>142</b>	<b>138</b>



B.4 – Rettifiche di valore

(importi in euro migliaia)

Voce	Saldo 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Saldo 31.12.2008
<b>1. Specifiche</b>				
<b>1.1 su attività in bonis</b>				
- crediti verso cedenti	-	-	-	-
- crediti verso debitori ceduti	-	-	-	-
<b>1.2 su attività deteriorate</b>				
<i>Crediti verso cedenti</i>				
- In sofferenza	2.489	2	(552)	1.939
- Ristrutturata	-	-	-	-
- Altre	-	-	-	-
<i>Crediti verso debitori ceduti</i>				
- In sofferenza	278	-	(213)	65
- Ristrutturata	-	-	-	-
- Altre	-	-	-	-
<b>2. Di portafoglio</b>				
<b>2.1 su attività in bonis</b>				
- crediti verso cedenti	-	-	-	-
- crediti verso debitori ceduti	-	-	-	-
<b>2.2 su attività deteriorate</b>				
<i>Crediti verso cedenti</i>				
- In sofferenza	-	-	-	-
- Ristrutturata	-	-	-	-
- Altre	-	-	-	-
<i>Crediti verso debitori ceduti</i>				
- In sofferenza	-	-	-	-
- Ristrutturata	-	-	-	-
- Altre	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.767</b>	<b>2</b>	<b>(765)</b>	<b>2.004</b>

B.5 – Altre informazioni

Nessuna altra informazione da segnalare

## D. Garanzie e impegni

### D.1 – Valore delle garanzie e degli impegni

	Totale 31.12.2008						Totale 31.12.2007					
	Valori Complessivi	Valore originario	Valori di bilancio			Valore di bilancio	Valori Complessivi	Valore originario	Valori di bilancio			Valore di bilancio
			Variazioni		Di cui: Per rettifiche di valore				Variazioni		Di cui: Per rettifiche di valore	
			Specifiche	Di portafoglio					Specifiche	Di portafoglio		
<b>1. Garanzie</b>												
a) di natura finanziaria												
- Banche	-	-	-	-	-	5.500.000	5.500.000	-	-	-	-	5.500.000
- Enti finanziari	-	-	-	-	-	32.500.000	32.500.000	-	-	-	-	32.500.000
- Clientela	19.272.501	19.272.501	-	-	-	9.000.000	9.000.000	-	-	-	-	9.000.000
b) di natura commerciale												
- Banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	1.035.500	1.035.000	-	-	-	1.035.500	1.035.500	-	-	-	-	1.035.500
<b>2. Impegni</b>												
a) a erogare fondi (irrevocabili)												
- Banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
di cui: a utilizzo certo												
- Clientela	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
di cui: a utilizzo certo												
b) Altri												
- Banche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Clientela	9.148.770	9.148.770	-	-	-	9.148.770	48.297	58.210	-	-	-	48.297
<b>Totale</b>	<b>29.456.771</b>	<b>29.456.271</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.456.771</b>	<b>48.083.797</b>	<b>48.093.710</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48.083.797</b>

Le garanzie di natura finanziaria rilasciate si riferiscono prevalentemente a fidejussioni rilasciate nei confronti di società partecipate.

Tutti gli impegni e le garanzie rilasciati sono esposti al loro valore nominale lordo; tuttavia, in presenza di passività e rischi certi o probabili, sono stati effettuati in bilancio i relativi accantonamenti.

Per quanto riguarda le attività finanziarie e costituite in garanzia di proprie passività si segnala che l'importo complessivo al 31 dicembre 2008 è pari ad Euro 8,2 milioni (Euro 13,1 milioni al 31 dicembre 2007). Per il dettaglio delle attività finanziarie costituite in garanzia si rinvia al paragrafi 3.4 della sezione 3 e 9.3 della sezione 9 dell'attivo patrimoniale.

## E. Merchant banking

### E.1 – Tabella riepilogativa delle partecipazioni di merchant banking

	31.12.2008				31.12.2007			
	Valore originario	Totale rettifiche di valore	Totale rivalut. e riprese	Valore di bilancio	Valore originario	Totale rettifiche di valore	Totale rivalut. e riprese	Valore di bilancio
<b>1. controllate</b>								
- banche ed enti finanziari	2.500.760	-	-	2.500.760	27.239.085	(283.315)	7.875.000	34.830.770
- altri soggetti	36.576.780	(16.281.848)	11.973.068	32.268.000	119.327.500	(9.082.000)	60.041.686	170.287.186
<b>2. controllate congiuntamente</b>								
- banche ed enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri soggetti	2.000.000	(2.000.000)	-	-	-	-	-	-
<b>3. sottoposte ad influenza notevole</b>								
- banche ed enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri soggetti	25.491.910	(8.883.976)	-	16.607.934	14.063.477	-	-	14.063.477
<b>4. altre</b>								
- banche ed enti finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-
- altri soggetti	48.474.047	(22.785.227)	2.255.182	27.944.002	15.485.909	(3.303.988)	17.644	12.199.565
<b>Totale</b>	<b>115.043.497</b>	<b>(49.951.051)</b>	<b>14.228.250</b>	<b>79.320.696</b>	<b>176.115.971</b>	<b>(12.669.303)</b>	<b>67.934.330</b>	<b>231.380.998</b>

### E.2 – Informazioni sui rapporti partecipativi

	Valore orig.	Totale rett. di val.	Totale rival.	Valore di bilancio	Sede	Quotaz. (SI/NO)	Quota %	Disp. voti %
<b>1. controllate</b>								
- banche ed enti finanziari								
I2 Capital Partners SGR SpA	2.500.760	-	-	2.500.760	Milano	NO	100,00	100,00
- altri soggetti								
Drive Rent SpA (*)	18.064.372	(37.440)	11.973.068	30.000.000	Milano	NO	90,00	90,00
I2 Real Estate Srl	4.190.000	(1.982.000)	-	2.208.000	Ivrea (TO)	NO	100,00	100,00
Idra International SA	6.400.000	(6.400.000)	-	-	Luxembourg	NO	100,00	100,00
Tecsinter SpA	7.862.408	(7.862.408)	-	-	Ivrea (TO)	NO	99,50	99,50
Inteservice	60.000	-	-	60.000	Napoli	NO	100,00	100,00
<b>2. controllate congiuntamente</b>								
Office Chairs Participations Sarl	2.000.001	(2.000.000)	-	1	Luxembourg	NO	50,00	50,00
<b>3. sottoposte ad influenza notevole</b>								
Malpaso Srl (**)	258.343	-	-	258.343	Milano	NO	100,00	100,00
Rede Immobiliare Srl	11.450.000	(1.450.000)	-	10.000.000	Milano	NO	48,98	48,98
Idra srl	9.233.976	(7.433.976)	-	1.800.000	Travagliato (BS)	NO	30,00	30,00
NewcoCot Srl	4.549.590	-	-	4.549.590	Milano	NO	27,79	27,79
<b>4. altre</b>								
Ifas Gruppo SpA	782.356	(799.999)	17.644	1	Torino	NO	14,02	14,02
Consulbrokers S.p.a.	11.879	-	-	11.879	Potenza	NO	0,66	0,66
Edizioni del sole	174.614	(174.613)	-	1	Roma	NO	12,61	12,61
FMC Telecom	1.567.447	(1.567.446)	-	1	Gissi (CH)	NO	31,70	31,70
Intomalte	103.291	(103.290)	-	1	Napoli	NO	20,00	20,00
Ist. Tec. Banca Borsa	7.747	(7.746)	-	1	Roma	NO	-	-
Itresud	516.457	(516.456)	-	1	Palermo	NO	25,00	25,00
Malteria Jonia S.p.a.	309.874	(309.873)	-	1	Cagliari	NO	41,33	41,33
Nuova General Freni	41.317	(41.316)	-	1	Avellino	NO	40,00	40,00
Officine Meccaniche Pontine	354.289	(354.288)	-	1	Ardea (ROMA)	NO	-	-
Omisud	175.595	(175.594)	-	1	Vibo Valentia (VV)	NO	29,57	29,57
Pubblitecnica	77.469	(77.468)	-	1	Roma	NO	4,29	4,29
Sicar	516.457	(516.456)	-	1	Isola delle femmine (PA)	NO	25,00	25,00
Sigea	46.481	(46.480)	-	1	Napoli	NO	3,00	3,00
Sime	300.907	(300.906)	-	1	Palermo	NO	-	-
Sirap	1.032.914	(1.032.913)	-	1	Palermo	NO	50,00	50,00
Tecnafin	25.823	(25.822)	-	1	Roma	NO	-	-
Finanziaria Ernesto Breda in liquidazione	1.506.429	-	-	1.506.429	Milano	SI	n.a.	n.a.
Reno de Medici SpA	11.939.652	(11.237.163)	135.511	838.000	Milano	SI	3,61	3,61
Value Secondary Sicar	569.299	-	-	569.299	-	-	n.a.	n.a.
I2 Capital Partners Fund	15.418.378	-	-	15.418.378	Milano	NO	n.a.	n.a.
Tecno SpA(***)	12.995.371	(5.497.398)	2.102.027	9.600.000	Milano	NO	60,00	60,00
<b>Totale</b>	<b>115.043.496</b>	<b>(49.951.051)</b>	<b>14.228.250</b>	<b>79.320.695</b>				

Note:

(\*)= Patrimonio netto consolidato

(\*\*)= La partecipazione detenuta in Malpaso Srl non viene considerata di controllo e quindi non è consolidata, in forza di specifici accordi contrattuali tra la stessa e terzi che prevedono il riacquisto delle attività di Malpaso.

(\*\*\*) = La partecipazione Tecno S.p.a. è stata classificata in bilancio nella voce 130 "Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione".

I dati fanno riferimento al 31 dicembre 2007, ad eccezione di quanto illustrato di seguito:

- Office Chairs Participations Sarl: dati al 31 dicembre 2005

*E.3 –Variazioni annue delle partecipazioni di merchant banking*

A. Esistenze iniziali	<b>231.380.998</b>
B. Aumenti	
B1. Acquisti	31.802.975
B2. Riprese di valore	321.575
B3. Altre variazioni	6.026.173
C. Diminuzioni	
C1. Vendite	(20.482.860)
C2. Rettifiche di valore	(11.363.338)
C3. Altre variazioni	(167.964.827)
D. Esistenze finali	<b>69.720.696</b>

Per maggiori dettagli si rinvia alle sezioni 3 e 9 dell'attivo dello Stato patrimoniale.

*E.4 –Rettifiche di valore*

Voce	Saldo 31.12.2007	Incrementi	Decrementi	Saldo 31.12.2008
<b>1. Specifiche</b>				
<b>1.1 su attività in bonis</b>				
- controllate	47.839.936	-	(37.958.088)	9.881.848
- collegate	2.000.000	-	-	2.000.000
- sottoposte a influenza notevole	6.000.000	8.883.976	(6.000.000)	8.883.976
- altre	8.492.731	14.292.496	-	22.785.227
<b>1.2 su attività deteriorate</b>	-	-	-	-
<b>2. Di portafoglio</b>				
<b>1.1 su attività in bonis</b>				
- controllate	-	-	-	-
- collegate	-	-	-	-
- sottoposte a influenza notevole	-	-	-	-
- altre	-	-	-	-
<b>1.2 su attività deteriorate</b>	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>64.332.667</b>	<b>23.176.472</b>	<b>(43.958.088)</b>	<b>43.551.051</b>

Per maggiori dettagli si rinvia alle sezioni 3 e 9 dell'attivo dello Stato patrimoniale.

E.5 – Attività e passività finanziarie verso società partecipate per merchant banking

	Crediti finanziari		Debiti finanziari		Garanzie e impegni
		Di cui subordinati		Di cui subordinati	
<b>1. controllate</b>					
- banche ed enti finanziari					
I2 Capital Partners SGR S.p.A.	-	-	-	-	-
- altri soggetti					
Drive Rent S.p.A.	-	-	-	-	4.500.000
I2 Real Estate Srl	3.094.304	-	-	-	3.500.000
Idra International SA	4.107.006	-	-	-	-
Tecno S.p.A.	616.000	-	-	-	-
Tecsinter S.p.A.	1.680.943	-	-	-	1.010.000
Inteservice	-	-	-	-	-
<b>2. controllate congiuntamente</b>					
Office Chairs Participations Srl	-	-	-	-	-
<b>3. sottoposte ad influenza notevole</b>					
Malpaso Srl	-	-	-	-	11.272.501
Rede Immobiliare Srl	-	-	-	-	-
Idra S.r.l.	-	-	-	-	-
NewcoCot Srl	-	-	-	-	-
<b>4. altre</b>					
Car World Italia S.p.A.	-	-	-	-	-
Ifas Gruppo S.p.A.	-	-	-	-	-
LineaPiù S.p.A.	-	-	-	-	-
Piaggio Acquisition Srl	-	-	-	-	-
Piaggio Acquisition Srl - (PECS)	-	-	-	-	-
Scooter Holding Partners 2 Srl	-	-	-	-	-
Scooter Holding Partners 2 Srl - (CPECS)	-	-	-	-	-
Consulbrokers S.p.a.	-	-	-	-	-
Edizioni del sole	-	-	-	-	-
FMC Telecom	-	-	-	-	-
Intomalte	-	-	-	-	-
Ist. Tec. Banca Borsa	-	-	-	-	-
Itresud	-	-	-	-	-
Malteria Jonia S.p.a.	-	-	-	-	-
Nuova General Freni	-	-	-	-	-
Officine Meccaniche Pontine	-	-	-	-	-
Omisud	-	-	-	-	-
Pubblitecnica	-	-	-	-	-
Sicar	-	-	-	-	-
Sigea	-	-	-	-	-
Sime	-	-	-	-	-
Sirap	-	-	-	-	-
Tecnafin	-	-	-	-	-
Finanziaria Ernesto Breda in liquidazione	-	-	-	-	-
Reno de Medici S.p.A.	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>9.498.253</b>				<b>20.282.501</b>

Al 31 dicembre 2008 non vi sono titoli emessi o acquistati nei confronti delle partecipate oltre a quanto già illustrato nel presente bilancio.

## SEZIONE 3 – INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE RELATIVE POLITICHE DI COPERTURA

IntekCapital, società di investimenti operante per di più nel settore delle *Special Situations*, è soggetta al rischio connesso alla valutazione al *fair value* delle attività detenute in portafoglio. Tale rischio, ritenuto comunque non significativo dal *management*, è costantemente monitorato dallo stesso attraverso adeguate procedure di analisi.

Anche in seguito alla Fusione l'ambito di attività non è mutato nella sostanza e quindi anche la natura degli investimenti in portafoglio è molto vicina alla situazione ante Fusione. Sulla base di queste considerazioni la Società reputa di non essere esposta, in misura significativa, ai seguenti rischi finanziari: rischio di mercato, di credito (crediti leasing) e di liquidità.

### 3.1 RISCHIO DI CREDITO

#### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

##### 1. *Aspetti generali*

L'attività di erogazione diretta di crediti nei confronti del pubblico è svolta in modo marginale dalla Società. Infatti i crediti nei confronti del pubblico rappresentano una minima parte dell'attivo della Società e riguardano prevalentemente i crediti *non performing* da operazioni di leasing e factoring. Altra tipologia di crediti sono quelli rivenienti dall'assunzione di procedure fallimentari. In queste fattispecie IntekCapital persegue l'obiettivo prioritario di migliorare l'efficienza e l'efficacia delle politiche di recupero al fine di massimizzare l'entità degli incassi.

##### 2. *Politiche di gestione del rischio di credito*

###### 2.1 *Aspetti organizzativi*

La Società si avvale di supporti informatici tramite i quali, in via ricorrente, l'Organo Amministrativo monitora l'andamento delle azioni di recupero.

La Società, inoltre, si avvale per la gestione del portafoglio di n. 4 collaboratori addetti al recupero dei crediti acquisiti in seguito alla fusione con le società del Gruppo FIME. L'azione coordinata di tali soggetti, coadiuvata dal supporto centrale sia nelle funzioni amministrative che di controllo di gestione, garantisce l'entità dei recuperi conseguiti e attesi.

###### 2.2 *Sistemi di gestione, misurazione e controllo*

In termini di misurazione del rischio di credito la Società periodicamente assoggetta il valore del portafoglio alla verifica della sussistenza di perdite di valore, che potrebbero, conseguentemente, determinare una riduzione del loro presumibile valore di realizzo. Le informazioni che si considerano principalmente rilevanti ai fini di tale verifica sono le seguenti:

- i. apertura di procedure concorsuali o evoluzioni in merito a procedure già avviate;
- ii. accordi transattivi deliberati e avviati;
- iii. peggioramento delle condizioni economiche e deterioramento del quadro cauzionale che incidono sui flussi finanziari del debitore.

Le valutazioni vengono effettuate dalle strutture preposte e sono successivamente controllate ed eventualmente rettificate dall'Organo Amministrativo.

### 2.3 Tecniche di mitigazione del rischio di credito

Il rischio di credito a cui è esposta la Società relativamente alle operazioni di leasing è caratterizzato dal fatto che l'esistenza del credito coincide con l'esistenza di un bene di proprietà della società (in alcuni casi si tratta di beni immobiliari) di cui ne mantiene la proprietà sino all'esercizio dell'opzione finale.

Inoltre alcuni contratti sono assistiti sia da garanzie di natura reale (ipoteche) sia personali.

### 2.4 Attività finanziarie deteriorate

Le attività deteriorate sono prevalentemente rappresentati da crediti in sofferenza acquisiti in seguito all'incorporazione delle società Fime Factoring e Fime Leasing.

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

### 1. Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori di bilancio)

Di seguito si rappresenta la tabella relativa alla distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia.

(importi in migliaia di euro)

Portafogli/qualità	Sofferenze	Attività Incagliate	Attività Ristrutturate	Attività Scadute	Altre Attività	Totale
1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	-	-	-	-	-
2. Attività finanziarie al fair value	-	-	-	-	34.952	34.952
3. Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-	-	-
4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-
5. Crediti verso banche	-	-	-	-	46.972	46.972
6. Crediti verso enti finanziari	-	-	-	-	-	-
7. Crediti verso clientela	18.567	927	-	-	79.937	99.431
8. Altre attività	-	-	-	-	-	-
9. Derivati di copertura	-	-	-	-	-	-
<b>Totale 31.12.2008</b>	<b>18.567</b>	<b>927</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>161.861</b>	<b>181.355</b>
<b>Totale 31.12.2007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59.027</b>	<b>59.027</b>

## 2. Esposizione verso la clientela

(importi in migliaia di euro)

Tipologie esposizioni/valori	Esposizione lorda	Rettifiche di valore specifiche	Rettifiche di valore di portafoglio	Esposizione netta
<b>A. ATTIVITA' DETERIORATE</b>				
<b>1) Sofferenze</b>				
- Finanziamenti	90.387	(71.821)		18.566
- Titoli				
- Crediti di firma				
- Impegni a erogare fondi				
- Altre attività				
<b>2) Attività incagliate</b>				
- Finanziamenti	1.798	(870)		928
- Titoli				
- Crediti di firma				
- Impegni a erogare fondi				
- Altre attività				
<b>3) Attività ristrutturate</b>				
- Finanziamenti				
- Titoli				
- Crediti di firma				
- Impegni a erogare fondi				
- Altre attività				
<b>4) Attività scadute</b>				
- Finanziamenti				
- Titoli				
- Crediti di firma				
- Impegni a erogare fondi				
- Altre attività				
<b>Totale A</b>	<b>92.185</b>	<b>(72.691)</b>		<b>19.494</b>
<b>B. ATTIVITA' IN BONIS</b>				
- Finanziamenti	17.865	(2.914)		14.951
- Titoli				
- Crediti di firma				
- Impegni a erogare fondi				
- Altre attività	65.353	(367)		64.986
<b>Totale B</b>	<b>83.218</b>	<b>(3.281)</b>		<b>79.937</b>
<b>Totale (A+B)</b>	<b>175.403</b>	<b>(75.972)</b>		<b>99.431</b>

## 3. Concentrazione del credito

### 3.2 Grandi rischi

I Grandi rischi determinati sulla base delle Istruzioni di vigilanza per gli Intermediari iscritti all'elenco speciale sono 2 e ammontano a Euro 108.218.034 di valore nominale. In particolare essi riguardano esposizioni:

- nei confronti delle società del Gruppo Intek per Euro 62.964.290. Tali posizioni che comprendono anche le partecipazioni in controllate sono considerate in modo unitario come prescritto dalla normativa di riferimento.
- nei confronti della società Finanziaria Ernesto Breda in liquidazione per Euro 45.253.744 garantiti dalla procedura concorsuale e dei quali la Società è in attesa di riceverne il pagamento entro l'esercizio 2009.

Sulla base della normativa vigente il loro valore ponderato ammonta a Euro 107.788.482.



#### 4. Modelli e altre metodologie per la misurazione del rischio di credito

Si veda a tal proposito il paragrafo 1 “Aspetti generali” di questa Sezione.

#### 5. Altre informazioni quantitative in materia di rischio di credito

Nessuna altra informazione.

### 3.2 RISCHIO DI MERCATO

Circa l’informativa qualitativa e quantitativa richiesta sul rischio di mercato nelle tre forme in cui si suddivide: tasso d’interesse, cambio e prezzo, si precisa quanto segue:

- *rischio di prezzo*: con riferimento all’esposizione della Società alle variazioni dei prezzi di mercato, sia dell’attivo che del passivo patrimoniale, non risultano componenti di tali aggregati che possano risentire in termini significativi delle suddette variazioni.

- *rischio di cambio*: la Società opera essenzialmente in area Euro.

#### 3.2.1 Rischio di tasso di interesse

##### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

- *rischio di tasso d’interesse*: il rischio cui è esposto la Società è principalmente originato dalla variabilità dei tassi su alcuni dei debiti finanziari a medio e lungo termine. IntekCapital non utilizza strumenti finanziari derivati per fronteggiare tale rischio.

##### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

#### 1. Distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

(dati in migliaia di euro)

Voci/durata residua	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 2 anni	Da oltre 2 anni fino a 3 anni	Da oltre 3 anni fino a 4 anni	Da oltre 4 anni fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività</b>										
1.1 Titoli di debito										
1.2 Crediti	48.710	186	444	421	71	12	-	-	-	96.559
1.3 Altre attività										
<b>2. Passività</b>										
2.1 Debiti	32.644	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3 Altre passività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3. Derivati</b>										

La voce 2.1 “Debiti” è rappresentata dalla linea di credito verso Interbanca, di cui si è data indicazione nella Nota Integrativa, che scadrà nel 2012 e che prevede per la determinazione degli interessi un tasso di interesse variabile pari all’Euribor 3 mesi più uno spread.

#### 2 Modelli e altre metodologie per la misurazione del rischio di tasso di interesse

Non prevista alcuna metodologia essendo il rischio non significativo

### 3 Altre informazioni quantitative in materia di rischio di tasso di interesse

Nessuna altra informazione.

#### 3.2.2 Rischio di prezzo

##### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Con riferimento all'esposizione della Società alle variazioni dei prezzi di mercato, sia dell'attivo che del passivo patrimoniale, non risultano componenti di tali aggregati che possano risentire in termini significativi delle suddette variazioni.

##### INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

Nessuna informazione rilevata.

##### 1 Modelli e altre metodologie per la misurazione del rischio di prezzo

Nessuna informazione.

##### 2 Altre informazioni quantitative in materia di rischio di prezzo

Nessuna altra informazione.

#### 3.2.3 Rischio di cambio

##### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

Essendo il rischio di cambio al di sotto della soglia di rilevanza stabilita dalla normativa vigente (inferiore al 2% del patrimonio di vigilanza) non si ricorre ad alcuna forma di copertura.

##### 1. Distribuzione per valuta di denominazione delle attività, delle passività e dei derivati

(importi in migliaia di euro)

Voci	Valute					
	Dollari USA	Sterline	Yen	Dollari canadesi	Franchi svizzeri	Altre valute
<b>1. Attività</b>	<b>2.151</b>	-	-	-	-	-
1.1 Titoli di debito	-	-	-	-	-	-
1.2 Titoli di capitale	-	-	-	-	-	-
1.3 Crediti	2.151	-	-	-	-	-
1.4 Altre attività	-	-	-	-	-	-
<b>2. Altre attività</b>	-	-	-	-	-	-
<b>3. Passività Finanziarie</b>	-	-	-	-	-	-
3.1 Debiti	-	-	-	-	-	-
3.2 Titoli in circolazione	-	-	-	-	-	-
3.3 Altre passività finanziarie	-	-	-	-	-	-
<b>4. Altre passività</b>	-	-	-	-	-	-
<b>5. Derivati</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Totale attività</b>	<b>2.151</b>	-	-	-	-	-
<b>Totale passività</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Sbilancio (+/-)</b>	<b>2.151</b>	-	-	-	-	-

## *2 Modelli e altre metodologie per la misurazione del rischio di cambio*

Nessuna metodologia applicata.

## *3 Altre informazioni quantitative in materia di rischio di cambio*

Nessuna altra informazione.

### **3.3 RISCHIO OPERATIVO**

#### *INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA*

##### *1. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio operativo*

Con il termine rischio operativo si indica la possibilità di perdite risultanti da errori o inadeguatezze dei processi interni, delle risorse umane e dei sistemi organizzativi o derivanti da eventi esterni.

I rischi operativi sono monitorati mediante l'adozione di procedure interne definite nel rispetto delle leggi e dei regolamenti.

I rischi cosiddetti tecnici sono stati ridotti attraverso il ricorso a procedure informatiche, mentre per quanto concerne gli errori umani, questi vengono gestiti con un'attività volta a favorire lo sviluppo della cultura dei controlli, intesa come capacità dell'operatore di saper pensare alla propria attività in termini di controlli.

#### *INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA*

Attualmente non risultano perdite economiche derivanti da rischi operativi.

Si ritiene pertanto di poter concludere su una complessiva affidabilità della struttura organizzativa aziendale che deve essere mantenuta e adeguata in fase di cambiamenti legislativi, che possano richiedere una pronta risposta da parte della struttura aziendale stessa.

### **3.4 RISCHIO DI LIQUIDITA'**

#### *INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA*

Il rischio di liquidità non risulta significativo, infatti, come evidenziato nella relazione sulla gestione, la posizione finanziaria netta presenta un surplus di liquidità pari a Euro 20,1 milioni.

#### *Informativa sugli strumenti finanziari richiesta dall'art. 23 del D.Lgs. 87/92*

In relazione a quanto richiesto dall'art. 23, punto g) *bis* del D.Lgs. 87/92 si segnala che la Società nel corso dell'esercizio 2008 non ha effettuato operazioni in strumenti finanziari derivati, né con finalità di trading, né di copertura di rischi finanziari ad eccezione di quanto qui riportato.

Con riferimento alle opzioni di vendita concesse alla Capogruppo originariamente nell'esercizio 2003 dai soci Intek S.p.A. e Intesa San Paolo S.p.A. in relazione alle partecipazioni e crediti ceduti in più riprese alla stessa in attuazione agli accordi tra essi sottoscritti, sono state utilizzate adeguate tecniche valutative in quanto i parametri sottostanti non sono quotati e non risultano comparabili ad un paniere di *competitor* quotati in mercati attivi. Sulla base di tali tecniche, fondate sull'analisi di scenari futuri di cessione e/o realizzo del portafoglio partecipazioni e crediti di IntekCapital, sono emersi al 31 dicembre 2008 due valori nulli. Entrambe le opzioni hanno scadenza gennaio 2010.

In relazione a quanto richiesto dall'art. 23, punto g) *ter* del D.Lgs. 87/92 si segnala che al 31 dicembre 2008 la Società non aveva iscritto nel proprio attivo immobilizzazioni finanziarie, con esclusione di partecipazioni in controllate, *joint venture* e collegate, per valori superiori al loro *fair value*.

## SEZIONE 4 – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### 4.1 Informazioni sui compensi degli amministratori, dei dirigenti e del Collegio Sindacale

I compensi per l'esercizio 2008 ad amministratori corrisposti dalla Società sono stati pari ad Euro 1.962 mila. I compensi per il collegio sindacale sono stati pari ad Euro 270 mila. I compensi comprendono anche quelli percepiti nel 2008 dagli amministratori e dai sindaci delle società incorporate.

### 4.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

Al 31 dicembre 2008 la Società non vantava crediti verso amministratori né verso sindaci. Si segnala che non sono state rilasciate garanzie ad amministratori e sindaci.

### 4.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Le parti correlate comprendono, oltre agli amministratori, ai sindaci ed ai dirigenti con responsabilità strategica sopra indicati ai punti 4.1 – 4.2, anche la controllante, le controllate, le società sottoposte a controllo congiunto, alle correlate ed alle società controllate da società sottoposte a controllo congiunto. Con tali società sono state effettuate le seguenti transazioni:

- finanziamenti a scadenza, regolati a tassi di mercato;
- fornitura di servizi amministrativi o locativi regolati a prezzi di mercato ed alle usuali condizioni di pagamento;
- acquisizione dei servizi tipici della controparte a normali condizioni di mercato.

Il riepilogo delle transazioni occorse tra parti correlate sono dettagliate qui di seguito.

Nel corso del 2008 non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali.

	Attivo			Passivo		Conto Economico			
	Crediti verso enti finanziari	Crediti verso clientela	Altre attività	Debiti verso enti finanziari	Debiti verso clientela	Interessi attivi	Interessi passivi	Commissioni Attive	Commissioni Passive
Sezione di riferimento	6.3	6.5		1.2	1.3	1.1	1.3	2.1	2.2
<b>Controllante:</b>									
Intek S.p.A.		2.029.289	1.528.317			76.087	8.394		
Quattrodue Holding Bv		1.044.498				59.040			
<b>Controllate:</b>									
I2 Capital Partners SGR S.p.A.				3.343				23.924	
I2 Real Estate s.r.l.		3.094.304				188.970			
Idra International		4.107.000				419.540			
Tecno S.p.A.		616.000				33.538			
Inteservice S.r.l.		65.239							
Tecsinter SpA		1.680.943				132.018			
<b>Totale</b>		<b>12.637.279</b>	<b>1.528.317</b>	<b>3.343</b>		<b>909.193</b>	<b>8.394</b>	<b>23.924</b>	
<i>Incidenza percentuale:</i>									
sulla voce di riferimento	-	8,63%	21,35%	0,01%	-	20,07%	0,40%	100,00%	-
sul totale Attivo/Passivo/Risultato	-	5,02%	0,61%	0,00%	-	3,71%	0,03%	0,10%	-

### Rapporti con i soci

Per quanto riguarda i rapporti della Società con il socio Intek S.p.A. si fa riferimento ad apposita sezione della Relazione sulla gestione.

## SEZIONE 5 – ALTRI DETTAGLI INFORMATIVI

### 5.1 Numero medio dei dipendenti per categoria

	2008	2007
Dirigenti	1	3
Quadri e impiegati	5	5
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>8</b>

## 5.2 Passività potenziali

Non vi sono ulteriori passività potenziali oltre a quanto già segnalato in precedenza.

## Direzione e coordinamento

Ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2497 bis comma 1 cod. civ. si precisa che la Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento esercitata dalla società Intek S.p.A. con sede legale in Ivrea via Camillo Olivetti 8 codice fiscale 00470590019 iscritta presso il Registro delle Imprese al Rea n° 47453 ed all'Unità di Informazione Finanziaria (UIF) al n° 29340.

Ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2497 bis comma 4 cod. civ. si espongono nelle tabelle che seguono i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato al 31.12.2007 della società Intek S.p.A. (importi espressi in unità di euro)

### STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVO</b>	<b>31 dicembre 2007</b>
	<i>(in Euro)</i>
1.1 Immobilizzazioni materiali	159.932
1.2 Investimenti immobiliari	32.289
1.4 Immobilizzazioni immateriali	2.916
1.5 Partecipazioni	301.149.412
1.6 Altre attività non correnti	15.835
1.7 Attività finanziarie non correnti	3.182.091
1.8 Attività fiscali differite	1.375.515
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>305.917.990</b>
2.2 Crediti commerciali	0
2.3 Altri crediti ed attività correnti	7.283.745
2.4 Attività finanziarie correnti	43.156.048
2.5 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21.891.273
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>72.331.066</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>378.249.056</b>

<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31 dicembre 2007</b>
	<i>(in Euro)</i>
3.1 Capitale sociale	94.368.178
3.2 Riserva da sovrapprezzo azioni	165.422.795
3.3 Altre riserve	5.053.790
3.5 Risultati esercizi precedenti	69.854.082
3.8 Utile (Perdita) d'esercizio	36.746.384
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>371.445.229</b>
4.1 Benefici ai dipendenti	240.886
4.2 Passività fiscalità differite	754.449
4.3 Debiti e passività finanziarie non correnti	0
4.4 Altre passività non correnti	46.391
4.5 Fondi per rischi e oneri	3.612.851
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>4.654.577</b>
5.1 Debiti e passività finanziarie	6
5.2 Debiti verso fornitori	931.522
5.3 Altre passività correnti	1.217.722
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.149.250</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>378.249.056</b>

CONTO ECONOMICO

	<b>31 dicembre 2007</b>
	<i>(in Euro)</i>
6.1 Ricavi delle vendite	627.654
6.4 Altri ricavi operativi	2.800.912
7.2 Costi del personale	(1.830.783)
7.3 Ammortamenti, impairment e svalutazioni	(2.274.323)
7.4 Altri costi operativi	(1.515.509)
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>(2.192.049)</b>
8.1 Oneri e proventi finanziari	3.316.026
8.2 Proventi e oneri da partecipazioni e titoli	37.474.162
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>38.598.139</b>
8.3 Imposte correnti	(1.174.786)
8.4 Imposte differite	(676.969)
<b>IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(1.851.755)</b>
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>36.746.384</b>

## Allegato 1: Attività/passività riferibili alle società fuse

	<b>ATTIVO</b> <i>(in Euro)</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>IntekCapital</b>	<b>Apei</b>	<b>Icm</b>	<b>Progetto Ryan</b>	<b>Newfè</b>	<b>Gruppo Fime</b>	<b>Isno 2</b>
10	Cassa e disponibilità liquide	5.493	3.577	11	-	235	53	978	639
30	Attività finanziarie al fair value	34.951.936	31.633.613	-	1.800.000	-	1.506.429	11.894	-
60	Crediti	146.402.955	21.024.385	21.937	2.484.670	1.602.881	45.210.414	51.495.588	24.563.080
90	Partecipazioni	34.768.760	34.768.760	-	-	-	-	-	-
100	Attività materiali	170.133	167.768	-	-	1.657	-	-	708
110	Attività immateriali	10.010.783	10.010.783	-	-	-	-	-	-
120	Attività fiscali: (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
	a) correnti	-	-	-	-	-	-	-	-
	b) differite	6.604.994	6.604.994	-	-	-	-	-	-
130	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	11.550.000	9.600.000	-	-	-	-	1.950.000	-
140	Altre attività	7.158.285	297.605	-	341.949	24.904	77	6.493.106	644
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>251.623.339</b>	<b>114.111.485</b>	<b>21.948</b>	<b>4.626.619</b>	<b>1.629.677</b>	<b>46.716.973</b>	<b>59.951.566</b>	<b>24.565.071</b>

	<b>PASSIVO</b> <i>(in Euro)</i>	<b>31.12.2008</b>	<b>IntekCapital</b>	<b>Apei</b>	<b>Icm</b>	<b>Progetto Ryan</b>	<b>Newfè</b>	<b>Gruppo Fime</b>	<b>Isno 2</b>
10	Debiti	35.417.395	32.646.911	-	16.175	-	1.000.000	1.754.309	-
70	Passività fiscali: (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
	a) correnti	3.403.847	3.403.847	-	-	-	-	-	-
	b) differite	4.447.346	4.447.346	-	-	-	-	-	-
90	Altre passività	5.382.902	1.191.059	67	391.687	67.611	3.445	1.767.875	1.961.158
100	Trattamento di fine rapporto del personale	37.598	37.598	-	-	-	-	-	-
110	Fondi per rischi e oneri:	-	-	-	-	-	-	-	-
	b) altri fondi	16.454.410	421.028	-	680.852	159.094	-	15.193.436	-
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>65.143.498</b>	<b>42.147.789</b>	<b>67</b>	<b>1.088.714</b>	<b>226.705</b>	<b>1.003.445</b>	<b>18.715.620</b>	<b>1.961.158</b>

(\*) Gli effetti fiscali sono espressi in IntekCapital.

## InteKcapital S.p.A.

Sede in Foro Buonaparte 44 - 20122 MILANO (MI)  
Capitale sociale Euro 34.427.356,00 i.v.  
R. I. Milano - Codice Fiscale 00892160151

### Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio 31 dicembre 2008

All'assemblea degli azionisti della Società "InteKcapital S.p.A."

Signori azionisti,

in conformità al disposto dell'art. 2429 comma 2 Cod. Civ. il Collegio Sindacale presenta la seguente Relazione per riferirVi sull'attività di vigilanza svolta nell'esercizio 2008.

Prima di fornire le dovute informazioni sull'attività di vigilanza e controllo e sui risultati degli accertamenti eseguiti segnaliamo che l'esercizio 2008 è stato caratterizzato dall'operazione di fusione per incorporazione che ha interessato InteKcapital S.p.A. e le sue controllate (FIME S.p.A., FIME Leasing S.p.A., FIME Factoring S.p.A. in Liquidazione, ISNO 2 S.p.A., Newfe' S.p.A., APEI S.p.A., Progetto Ryan S.p.A., IDRA Casting Machines S.r.l.).

Nei documenti d'informazione all'assemblea tale operazione risulta descritta ed adeguatamente illustrata, così come lo sono l'andamento della Società e delle Società controllate e con indicazione dei dati patrimoniali ed economici e dei risultati conseguiti nell'esercizio 2008.

#### Attività di vigilanza e controllo

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. In adempimento al mandato ricevuto, abbiamo svolto l'attività di vigilanza e controllo con riferimento alle vigenti normative generali e speciali.

- Abbiamo partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione seguendo, con continuità, lo sviluppo delle decisioni aziendali e l'andamento della Società acquisendo periodiche informazioni sull'andamento delle Società del Gruppo.



- Abbiamo altresì accertato che gli organismi delegati hanno sempre riferito al Consiglio di Amministrazione sulle operazioni compiute in funzione dei poteri a loro attribuiti.
- Abbiamo acquisito inoltre informazioni necessarie ed utili sull'organizzazione aziendale, sul sistema dei controlli interni e, per quanto di nostra competenza, sul sistema amministrativo e contabile valutandone la struttura e l'affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione.
- Informazioni sono state assunte, anche attraverso specifici incontri, dalla Società di Revisione, dall'Alta Dirigenza, dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, dal responsabile della funzione di Internal Audit.
- Con la Società di Revisione KPMG S.p.A., alla quale sono affidati, ai sensi Dell'Art. 2409 ter) del Codice civile e dell'art.155 e segg. del D.Lgs. 24.02.1998 n. 58, i controlli della contabilità e del bilancio d'esercizio, sono intervenuti incontri finalizzati allo scambio di elementi informativi e di conoscenza relativi alle attività di vigilanza e di controllo di rispettiva competenza.

I Revisori hanno informato il Collegio Sindacale sui controlli eseguiti, a sensi dell'art. 155 comma 1, lett.a) del D.Lgs. 58/98, dichiarando che dai controlli medesimi non sono emersi fatti o irregolarità censurabili che abbiano richiesto la segnalazione agli Organi di Controllo ed alle Autorità di Vigilanza.

- Con l'Alta Dirigenza e con il dirigente preposto abbiamo esaminato le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, acquisendo utili informazioni circa le modalità operative e i processi deliberativi ed esecutivi delle stesse anche ad esito all'adozione del "manuale delle procedure interne" delle Società adottato ai sensi del D.Lgs 385/93.

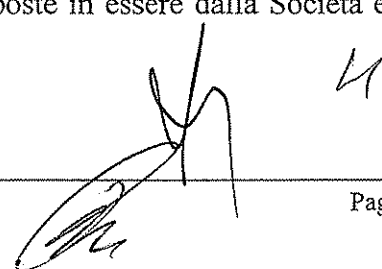
Richiamata l'attività di vigilanza e di controllo eseguita, e in base alle conoscenze dirette e alle informazioni assunte, possiamo riferire e ragionevolmente attestare quanto segue:

- Osservanza della legge e dell'atto costitutivo

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, riscontrando che l'operato degli Amministratori è risultato conforme alle norme di Legge e di Statuto, oltreché aderente alle esigenze di soddisfacimento degli interessi della Società.

- Principi di corretta amministrazione

Con la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e l'esame dei relativi verbali, abbiamo acquisito adeguate informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale poste in essere dalla Società e dalle sue controllate.



Possiamo affermare, anche sulla base delle informazioni assunte, che le stesse operazioni sono state compiute in conformità alla legge e allo statuto e sempre nell'interesse della Società e che non sono apparse manifestamente imprudenti o azzardate, in conflitto d'interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o, comunque, tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Su dette operazioni risultano ampie informazioni e considerazioni nella Relazione sulla Gestione e, con le opportune evidenze contabili, in Nota Integrativa.

- Adeguatezza della struttura organizzativa

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società e del sistema dei controlli interni e in particolare sull'attività dei preposti al controllo interno e, per quanto di nostra competenza, del sistema amministrativo-contabile nonché dell'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione; al riguardo non abbiamo osservazioni.

La struttura organizzativa e le deleghe di poteri attribuite dal Consiglio di Amministrazione risultano coerenti con la dimensione dell'impresa e con le specificità dell'attività.

- Operazioni atipiche o inusuali

Ad eccezione dell'operazione di fusione per incorporazione che ha caratterizzato l'esercizio 2008, non risultano effettuate operazioni atipiche o inusuali con parti correlate e con parti terze, in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, con Società del Gruppo.

- Rapporti infragruppo e con altre parti correlate

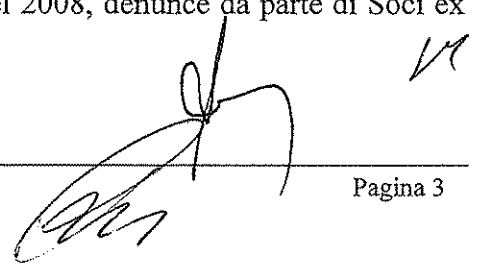
I rapporti economici infragruppo e con parti correlate sono regolati da normali condizioni di mercato.

In proposito sono stati rispettati i principi di comportamento in materia di operazioni con parti correlate, volti ad assicurare la correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni. Per quanto a nostra conoscenza dette operazioni con società del gruppo e / o con parti correlate sono congrue e rispondenti all'interesse della Società.

In merito ai rapporti infragruppo e con altre parti correlate vi sono adeguate informative nella Relazione sulla Gestione e in Nota Integrativa.

- Denunce ex art.2408 Cod. Civ.

Al Collegio Sindacale non sono pervenute, nel corso del 2008, denunce da parte di Soci ex art. 2408 Cod. Civ.. Non sono pervenuti esposti.



- Collegio Sindacale, Società di Revisione – Pareri obbligatori

Non si sono verificate circostanze per le quali esprimere pareri obbligatori ai sensi di Legge.

- Società di Revisione – incarichi diversi dalla revisione

Su espressa dichiarazione degli amministratori, confermata dalla società incaricata della revisione contabile, si rileva che non sono stati conferiti ulteriori incarichi alla stessa nè a soggetti legati a quest'ultima da rapporti continuativi.

- Società di Revisione – emissione relazioni senza rilievi, eccezioni e richiami d'informativa.

La Società di Revisione KPMG S.p.A. ha rilasciato in data 8 aprile la propria Relazione sul Bilancio d'esercizio al 31.12.2008 di InteKcapital S.p.A..

Nella Relazione viene espresso un giudizio positivo senza rilievi, eccezioni. Si rinvia ai richiami di informativa in essa riportati.

I Revisori per quanto di loro competenza, hanno espresso in merito alla Relazione sulla Gestione, giudizio positivo relativamente alla coerenza della stessa con il bilancio 31.12.2008 di InteKcapital S.p.A.

- Direzione e Coordinamento – Bilancio Consolidato.

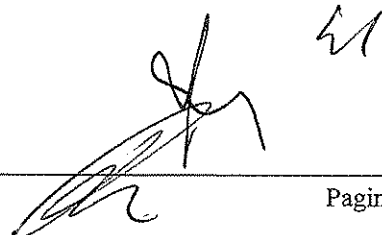
Sono state rispettate le disposizioni di cui all'Art. 2497 e seguenti del Codice civile relativamente all'attività di Direzione e Coordinamento svolta dalla Società Capogruppo InteK S.p.A., società quotata presso il Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa S.p.A. che dal giugno 2008 ne è la controllante. La stessa consolida integralmente il bilancio di InteK capital S.p.A.

- Modello Organizzativo di Vigilanza e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001.

InteKcapital S.p.a. ha formalizzato, il "Modello organizzativo, gestionale e di controllo" previsto dal D.Lgs. 231/2001, soggetto nel corso dell'esercizio ad aggiornamenti ed implementazioni; conseguentemente è stato costituito e svolge le sue attribuzioni l'Organismo di Vigilanza e Controllo, di cui all'art.6 del predetto D.Lgs. 231/2001.

Dall'attività di vigilanza non sono risultate criticità nelle attività operative e nelle attività di controllo interno eseguite.

- Processo Interno di Determinazione di Adeguatezza Patrimoniale (ICAAP-Internal Capital adequacy Process) - Circolare 216 del 5 agosto 1996.



Ai sensi di quanto richiesto dalle Istruzioni di vigilanza degli intermediari finanziari iscritti all' "elenco speciale" dalla Circolare n. 216 del 5 Agosto 1996 e successivi aggiornamenti, il Collegio Sindacale ha formulato il proprio parere favorevole in merito a tale processo.

- Si da atto inoltre che:

1. Il Progetto di Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2008, è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale da parte del Consiglio di Amministrazione nel rispetto dei termini stabiliti di legge.
2. Il bilancio al 31 dicembre 2008 e' redatto in base ai principi contabili IAS / IFRS ed e' stato predisposto in conformità a quanto disposto dalle norme del D.Lgs. n. 38/2005 e sulla base delle "istruzioni per la redazione del bilancio degli intermediari finanziari iscritti nell'elenco speciale" di cui all'Art. 107 del D.Lgs. 385/2003 emanate dalla Banca d'Italia con il Provvedimento del 14 febbraio 2006, in attuazione dell'Art. 9 del predetto D.Lgs 38/2005.
3. Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio d'esercizio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
4. Gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi degli articoli 2, comma 5; 7 comma 3 e 15 comma 2 del D.Lgs.87/92.
5. Il bilancio al 31 dicembre 2008 evidenzia una perdita di Euro 24.507.673 dopo aver accantonato imposte di competenza dell'attività corrente per complessivi Euro 2.793.224.

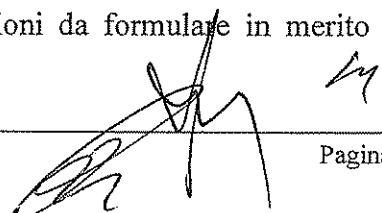
### Conclusioni

Signori Azionisti,

Il Collegio Sindacale, richiamando quanto esposto nella presente Relazione, può ragionevolmente assicurarVi che dall'attività svolta e dalle informazioni assunte, non sono emersi fatti censurabili e/o irregolarità od omissioni da richiederne la segnalazione all'Organo di Controllo o particolare menzione nella presente Relazione.

La proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio, formulata dal Consiglio di Amministrazione, risulta conforme alle disposizioni di Legge e di Statuto.

Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, né ha obiezioni da formulare in merito alla



proposta di deliberazione presentata dagli Amministratori per la copertura della perdita di esercizio.

Milano, 8 Aprile 2009

Il Collegio Sindacale

Dr. Alberto Villani

(Presidente)

Avv. Enrico Ingrassia

(Sindaco effettivo)

Rag. Bruno Rinaldi

(Sindaco effettivo)

Handwritten signatures of the board members: Alberto Villani (President), Enrico Ingrassia (Effective Director), and Bruno Rinaldi (Effective Director). The signatures are written in black ink and are positioned to the right of their respective names.



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1  
Telefax 02 67632445  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 e dell'art. 165 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

All'Azionista Unico della  
IntekCapital S.p.A. (già I2 Capital S.p.A.)

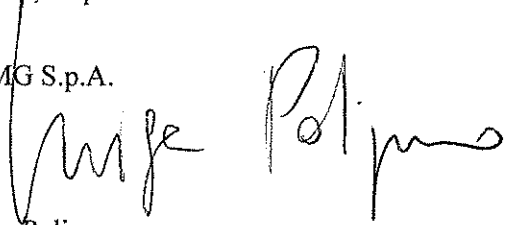
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, della IntekCapital S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05, compete agli amministratori della IntekCapital S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2008. Come indicato nella premessa della Nota Integrativa, nel mese di dicembre 2008, IntekCapital S.p.A. ha fuso per incorporazione le società interamente controllate Fime S.p.A., Fime Leasing S.p.A., Fime Factoring S.p.A. in Liquidazione, Isno 2 S.p.A., Newfè S.p.A., Apei S.p.A., Progetto Ryan S.p.A. e Idra Casting Machines S.r.l. con efficacia contabile e fiscale a partire dal 1° gennaio 2008. Al fine di fornire una migliore comprensione dei dati, la Società ha pertanto esposto i dati patrimoniali pro forma relativi al precedente esercizio.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della IntekCapital S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della IntekCapital S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 Esponiamo i seguenti richiami di informativa:
- 4.1 Gli amministratori indicano nella Nota Integrativa di non aver predisposto il bilancio consolidato di gruppo, pur in presenza di significative partecipazioni di controllo, in quanto Intek S.p.A., controllante diretta di IntekCapital S.p.A., è tenuta alla redazione del bilancio consolidato. Tale bilancio consolidato sarà reso pubblico nei termini e con le modalità previsti dalla vigente normativa.
- 4.2 Come richiesto dalla legge, gli amministratori della Società hanno inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della IntekCapital S.p.A. non si estende a tali dati.
- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della IntekCapital S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D.Lgs. 58/98. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della IntekCapital S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 8 aprile 2009

KPMG S.p.A.



Luisa Polignano  
Socio