



## Situazione patrimoniale infrannuale

al 31 marzo 2010



## Dati societari

### Sede legale in Milano

#### **Gabetti Property Solutions S.p.A.**

Via Bernardo Quaranta, 40

Telefono 02 77551

Telefax 02 7755634

<http://www.gabettigroup.com>

### Dati legali

Capitale sociale deliberato Euro 87.518.068,51

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 69.108.245,11

C.F. e Registro delle Imprese di Milano n. 81019220029

R.E.A. Milano n. 975958

P.I. n. 03650800158

Iscrizione nell'apposita sezione dell'Elenco Generale ex art. 113 del D.lgs 385 del 1993 n. 1893



## Schemi di bilancio

<b>GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.P.A.</b>			
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA</b>			
(valori in Euro)			
Nota	ATTIVITA'	31.03.2010	31.12.2009
	<b>Attività non correnti</b>		
1	Immobilizzazioni materiali	60.515	63.654
2	Immobilizzazioni immateriali	9.412.932	9.503.789
3	Partecipazioni	103.256.496	103.710.629
4	Attività per imposte differite	1.614.832	1.621.089
5	Altre attività a lungo termine	7.006	7.006
	<b>Totale attività non correnti</b>	<b>114.351.781</b>	<b>114.906.167</b>
	<b>Attività correnti</b>		
6	Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	16.840.402	21.567.884
7	Altri crediti finanziari a breve termine	22.968.085	18.530.063
8	Cassa e disponibilità liquide e att.finanz.equivalenti	424.970	1.483.131
	<b>Totale attività correnti</b>	<b>40.233.457</b>	<b>41.581.078</b>
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>154.585.238</b>	<b>156.487.245</b>



<b>GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.P.A.</b>			
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA</b>			
<b>(valori in Euro)</b>			
	<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>Capitale sociale e riserve</b>		
9	Capitale sociale	69.108.245	69.107.086
10	Sovrapprezzo azioni	16.166.513	16.166.320
10	Sovrapprezzo di emissione	0	0
10	Altre riserve	0	1.351
10	Riserva IAS/IFRS	0	0
10	Utili/perdite esercizi precedenti	-57.569.746	-9.211.774
	Utili/perdite del periodo	-2.911.836	-48.357.972
	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>24.793.176</b>	<b>27.705.011</b>
	<b>Passività non correnti</b>		
11	Debiti finanziari a lungo termine	51.044.000	51.044.000
12	Passività per imposte differite	97.056	97.056
13	Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	371.290	530.709
	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>51.512.346</b>	<b>51.671.765</b>
	<b>Passività correnti</b>		
14	Debiti commerciali e altre passività a breve termine	9.288.956	10.588.082
15	Debiti finanziari a breve termine	60.026.663	58.324.186
16	Fondi rischi ed oneri	8.964.097	8.198.201
	<b>Totale passività correnti</b>	<b>78.279.716</b>	<b>77.110.469</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>154.585.238</b>	<b>156.487.245</b>



<b>GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.P.A.</b>			
<b>CONTO ECONOMICO</b>			
(valori in Euro)			
		31.03.2010	31.03.2009
17	Ricavi	879.307	1.754.874
18	Altri proventi	130.524	37.247
	<b>Totale valore della produzione</b>	<b>1.009.831</b>	<b>1.792.121</b>
19	Costo del personale	906.927	1.325.247
20	Ammortamenti	93.997	113.451
21	Costi per servizi	659.225	938.857
22	Altri costi operativi	295.376	301.158
	<b>Totale costi della produzione</b>	<b>1.955.525</b>	<b>2.678.713</b>
	<b>Risultato operativo</b>	<b>-945.694</b>	<b>-886.592</b>
23	Proventi finanziari	179.701	1.216.743
24	Oneri finanziari	443.078	1.128.619
25	Valutazione di attività finanziarie	-1.696.508	0
	<b>Risultato prima delle Imposte</b>	<b>-2.905.579</b>	<b>-798.468</b>
26	Imposte sul reddito	-6.257	0
	<b>RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>-2.911.836</b>	<b>-798.468</b>



# GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.P.A.

## RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di Euro)

31.03.2010 31.12.2009

### FLUSSO MONETARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA

Utile (perdita) netto	-2.912	-48.358
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	94	465
Svalutazioni (rivalutazioni) di partecipazioni e avviamenti	1.697	37.910
Variazione netta del T.F.R. di lavoro subordinato	-159	-373
Variazione netta del fondo rischi e oneri	766	-13.454
Diminuzione (aumento) dei crediti commerciali ed altri crediti	4.733	-4.980
Incremento (diminuzione) dei debiti commerciali ed altri debiti	-1.299	-711

<b>Flusso monetario netto dell'attività operativa</b>	<b>2.920</b>	<b>-29.501</b>
---	--------------	----------------

### FLUSSO MONETARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

(Investimenti) Disinvestimenti in immobilizzazioni:

- immateriali	-0	10.846
- materiali	-0	-4
(Investimenti) Disinvestimenti di partecipazioni	-1.242	-14.768
Diminuzione (aumento) dei crediti finanziari	-4.438	-4.151

<b>Flusso monetario netto dell'attività di investimento</b>	<b>-5.680</b>	<b>-8.077</b>
---	---------------	---------------

### FLUSSO MONETARIO DELL' ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO

Aumento (diminuzione) dei debiti finanziari	1.702	18.090
Aumento capitale sociale sottoscritto e versato	0	20.338
Iscrizione ed esercizio warrant	0	8
Vendita diritti inoptati	0	69
Rettifiche IAS	0	0

<b>Flusso monetario netto dell'attività di finanziamento</b>	<b>1.702</b>	<b>38.505</b>
--	--------------	---------------

<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) (A+B+C)</b>	<b>-1.058</b>	<b>927</b>
--	---------------	------------

<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI</b>	<b>1.483</b>	<b>556</b>
--	--------------	------------

<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI (D+E)</b>	<b>425</b>	<b>1.483</b>
--	------------	--------------



**GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.p.A.**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO**  
 (importi in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserva da soprapprezzo delle azioni	Versamento c/aumento capitale soc.	Riserva da soprapprezzi di emissione	Riserva legale	Riserva per az. proprie in portafoglio	Riserva straord.	Altre riserve	Riserva conversione Euro	Riserva IAS/IFRS	Utile/(Perdita) a nuovo	Utile/(Perdita) d'esercizio	Totale
<b>Saldi al 31.12.2008</b>	<b>31.499</b>	<b>0</b>	<b>45.292</b>	<b>0</b>	<b>54</b>	<b>5.984</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>28</b>	<b>(1.755)</b>	<b>(5)</b>	<b>(58.813)</b>	<b>22.287</b>
Copertura perdita esercizio 2008			(45.292)		(54)	(5.984)		0	(4)	(28)	1.755	(9.207)	58.813	(0)
Acquisto 35% partecipazione Abaco Servizi srl	1.202		3.158											4.360
Costi legati all'aumento del CS e per la ristrutturazione del debito			(1.257)											(1.257)
Iscrizione Reg.Imprese aumento cs (02.11.09)	18.414		7.181											25.595
Iscrizione Reg.Imprese aumento cs (04.11.09)	17.986		7.014											25.000
Iscriz.Reg.Impr.esercizio n. 10.416 warrant (30.11.09)	6		1											7
Esercizio n. 1.932 warrant (novembre)					1									1
Vendita diritti inopinati			69											69
Effetto sul conto economico complessivo del 31.12.2009														0
Risultato netto al 31.12.2009													(48.358)	(48.358)
<b>Saldi al 31.12.2009</b>	<b>69.107</b>	<b>0</b>	<b>16.166</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9.212)</b>	<b>(48.358)</b>	<b>27.705</b>
Esercizio warrant (novembre)	1				-1									0
Perdita esercizio 2009 a nuovo												(48.358)	48.358	0
Risultato al 31.03.2010													(2.912)	(2.912)
<b>Saldi al 31.03.2010</b>	<b>69.108</b>	<b>0</b>	<b>16.166</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(57.570)</b>	<b>(2.912)</b>	<b>24.793</b>

## Note esplicative

Nelle note esplicative seguenti i valori sono esposti in migliaia di euro, salvo ove diversamente specificato.

### Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

La situazione patrimoniale infrannuale è stata redatto secondo i principi contabili emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), adottati dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento Comunitario n. 1606/2002.

Nella predisposizione sono stati applicati i principi in vigore alla data di riferimento del bilancio (inclusi i documenti interpretativi SIC e IFRIC) omologati dai regolamenti dell'Unione Europea.

### Continuità aziendale

La presente situazione patrimoniale è stata predisposta sulla base del presupposto della continuità aziendale che sottende il realizzo delle attività e la liquidazione delle passività che si originano dall'ordinaria operatività della Società.

Per gli elementi di criticità e le fonti di incertezza concernenti la continuità aziendale si rimanda a quanto esposto nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 e approvato dall'assemblea in data 30 aprile 2010.

### Criteri di valutazione adottati

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione della situazione patrimoniale infrannuale al 31 marzo 2010 sono i seguenti:

#### Immobilizzazioni immateriali

Le attività immateriali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori. La capitalizzazione avviene solo se è probabile che i futuri benefici economici attribuibili all'attività saranno fruiti dall'impresa 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 sostenuto.

Dopo l'iscrizione iniziale le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo rettificato dell'ammontare complessivo degli ammortamenti e delle perdite di valore eventualmente accumulate.

L'ammortamento avviene sistematicamente in quote costanti a partire dalla data in cui l'attività è disponibile per l'uso ed è calcolato sulla base del periodo di prevista utilità futura.



Le attività immateriali sono eliminate dall'attivo al momento della loro dismissione o quando non si attendono più benefici economici futuri.

Da questo trattamento differiscono gli avviamenti.

Essi quantificano nella sostanza la capacità futura di produrre benefici economici che non può essere identificata nei singoli elementi ottenuti per mezzo di operazioni di acquisizione. Sono iscritti nella misura rappresentata dall'eccedenza del prezzo pattuito per l'acquisizione dell'azienda sul fair value dei singoli elementi dell'attivo e del passivo che la compongono. L'avviamento non viene ammortizzato e il suo valore viene verificato annualmente attraverso il test di impairment.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le attività materiali comprendono mobili e arredi, macchine elettroniche e le altre attrezzature per ufficio.

Le attività materiali sono iscritte se il costo è attendibilmente determinabile e se è probabile che derivino per la Società futuri benefici economici. Sono registrate inizialmente al costo d'acquisto comprensivo degli oneri accessori sostenuti per l'acquisto e la messa in funzione del bene. Dopo l'iscrizione iniziale le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo rettificato dell'ammontare complessivo degli ammortamenti e delle perdite di valore eventualmente accumulate. Il valore di riferimento per il calcolo dell'ammortamento è quello che si ottiene detraendo dal valore di carico iniziale il valore residuo della stessa, ovvero l'ammontare netto del ricavo che la società prevede di ottenere al termine della sua vita utile, dalla sua dismissione.

L'ammortamento avviene sistematicamente in quote costanti a partire dalla data in cui l'attività è disponibile per l'uso, ed è calcolato sulla base di aliquote rappresentative della vita utile dell'immobilizzazione.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

Le attività immobilizzate sono eliminate dallo stato patrimoniale al momento della dismissione o quando sono ritirate permanentemente dall'uso e conseguentemente non sono attesi benefici economici futuri che derivino dalla loro cessione o dal loro utilizzo. Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dallo smobilizzo e dalla dismissione delle attività materiali sono determinate come differenza tra il corrispettivo netto di cessione ed il valore contabile del bene e sono rilevate nel conto economico alla stessa data in cui sono eliminate dalla contabilità.

### **Partecipazioni**

Le partecipazioni in società controllate, collegate e in altre imprese sono valutate secondo il metodo del costo sostenuto, rettificato per perdite di valore. L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto la percentuale spettante al Gruppo del valore corrente delle attività nette

-----  
acquisite alla data di acquisizione è riconosciuto come avviamento ed è assoggettato a test di *impairment* annualmente.

### **Crediti commerciali e finanziari**

I crediti di breve durata, sui quali non è stata concordata la maturazione di interessi, sono valutati in base al valore nominale originariamente indicato in fattura.

I crediti a lungo termine sono valutati al costo ammortizzato, che rettifica l'ammontare registrato inizialmente per tenere conto della maturazione degli interessi che porteranno gradualmente a modificare il valore, da quello registrato inizialmente, al valore nominale che sarà incassato.

Quando sussiste un'incertezza riguardo alla possibilità di incassare i crediti derivanti da un ricavo già rilevato, il valore non recuperabile, o il valore il cui recupero non è più probabile, è rilevato come costo.

Tutti i crediti il cui recupero è affidato all'azione legale sono stati valutati singolarmente, sia come presunto valore di incasso sia come tempistica attesa.

### **Fondi per rischi ed oneri**

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti per le quali l'impresa ha un'obbligazione attuale quale risultato di un evento per la quale sarà probabile l'impiego di risorse stimabili in modo attendibile. L'importo rilevato come accantonamento rappresenta la migliore stima dell'esborso richiesto per adempiere all'obbligazione esistente alla data di riferimento del bilancio.

Nei casi in cui l'effetto temporale sia un fattore rilevante, tali fondi sono attualizzati. Il tasso di attualizzazione riflette le valutazioni correnti del valore.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il trattamento di fine rapporto del personale è stato assimilato dai principi contabili internazionali ad un'obbligazione a benefici definiti, ovvero è una forma di retribuzione del personale a corresponsione differita, rinviata alla fine del rapporto di lavoro; pertanto la valutazione di tale obbligazione avviene sulla base di una stima attuariale dell'importo che l'impresa dovrà corrispondere ai propri dipendenti al momento della cessazione del rapporto di lavoro.

La valutazione della passività attuariale è affidata ad attuari indipendenti esterni i quali determinano l'ammontare dei benefici maturati applicando il criterio della proiezione unitaria del credito ovvero considerando il TFR già maturato, calcolato secondo quanto disposto dal codice civile (art. 2120), proiettato per la durata residua prevista del rapporto di lavoro e attualizzato alla data di bilancio. I valori esposti in bilancio tengono conto dell'accantonamento di competenza dell'esercizio e degli utilizzi per indennità corrisposte nell'esercizio anche a titolo di anticipazione.

-----

Gli utili e le perdite derivanti da aggiustamenti delle stime attuariali riguardanti le variabili che determinano il costo finale delle prestazioni successive alla cessazione del rapporto di lavoro sono contabilizzati nel patrimonio netto. L'importo contabilizzato come passività è quindi pari al valore attuale della passività alla data di riferimento della situazione patrimoniale, aumentato o ridotto di eventuali utili/perdite attuariali.

A seguito delle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto ("TFR") dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, i criteri di contabilizzazione applicati alle quote di TFR maturate al 31 dicembre 2006 e a quelle maturande dal 1 gennaio 2007, sono stati modificati, secondo le modalità previste dallo IAS 19 e le interpretazioni definite dagli Organismi tecnici nazionali competenti.

Per effetto della Riforma della previdenza complementare di cui al suddetto Decreto, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 continueranno a rimanere in azienda configurando un piano a benefici definiti (obbligazione per i benefici maturati soggetta a valutazione attuariale), mentre le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007 (con l'eccezione dei dipendenti di aziende con meno di 50 dipendenti), per effetto delle scelte operate dai dipendenti, vengono destinate a forme di previdenza complementare o trasferite dall'azienda al fondo di tesoreria gestito dall'INPS, configurandosi a partire dal momento in cui la scelta è formalizzata dal dipendente, come piani a contribuzione definita (non più soggetti a valutazione attuariale).

### **Debiti e passività finanziarie**

Sono iscritti all'atto della ricezione delle somme (per i finanziamenti) o al momento in cui scaturisce l'obbligo a pagare il corrispettivo. Dopo il riconoscimento iniziale, tutte le passività finanziarie sono valutate al costo ammortizzato utilizzando il metodo del tasso di rendimento effettivo. Tale criterio non è applicato alle passività a breve termine.

Per i finanziamenti ottenuti per i quali non è prevista la corresponsione di un tasso di interesse, si procede alla valutazione degli stessi mediante iscrizione del relativo provento implicito.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio quando l'obbligazione specificata dal contratto è estinta.

### **Fiscalità corrente e differita**

Le attività e le passività fiscali per imposte correnti sono rilevate sulla base del valore dovuto o recuperabile a fronte del reddito imponibile dell'esercizio determinato sulla base della normativa di riferimento, applicando le aliquote fiscali vigenti alla data della relazione infrannuale. Le imposte correnti non ancora pagate in tutto o in parte alla data di bilancio sono iscritte tra i debiti per imposte correnti al netto di acconti eventualmente versati in corso d'anno.

L'onere/provento fiscale è costituito:

- dall'ammontare dovuto per le imposte correnti rappresentate da IRES ed IRAP, effettuato in conformità alle disposizioni vigenti;

- dall'ammontare delle imposte che si ritiene risulteranno dovute (passività per imposte differite) o che si ritiene siano state pagate anticipatamente (attività per imposte anticipate), in relazione alle differenze temporanee tra il valore di una attività o di una passività determinato secondo criteri civilistici e quello determinato ai fini fiscali.

Le imposte differite sono calcolate, separatamente per ciascuna imposta, sull'ammontare complessivo di tutte le differenze temporanee applicando le aliquote che saranno presumibilmente in vigore al momento in cui le suddette differenze temporanee si riverseranno. Le imposte anticipate sono iscritte qualora vi sia la probabilità di conseguire negli esercizi successivi redditi imponibili non inferiori all'ammontare delle differenze temporanee che si andranno ad annullare. Sono invece iscritte tutte le differenze temporanee relative alla fiscalità differita.

### **Riconoscimento dei ricavi**

I ricavi sono rilevati quando è probabile che i benefici economici futuri saranno fruiti dall'impresa e la loro valutazione è attendibile. Essi sono iscritti al fair value del corrispettivo ricevuto o spettante tenendo conto del valore di eventuali sconti commerciali e riduzioni.

I ricavi delle prestazioni, gli interessi attivi, nonché gli altri proventi ed oneri dell'esercizio, sono rilevati secondo il principio della competenza economica e temporale.

I ricavi derivanti dalla prestazione di servizi sono rilevati con riferimento allo stadio di completamento dell'operazione alla data di riferimento della presente situazione patrimoniale infrannuale.

### **Dividendi**

I dividendi delle società controllate, collegate e delle altre partecipazioni, sono contabilizzati nell'esercizio in cui viene deliberata la distribuzione.

### **Criteri di conversione delle poste in valuta**

I crediti ed i debiti in valuta estera sono convertiti in Euro ai cambi storici della data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono imputate al conto economico.

Alla chiusura dell'esercizio, i crediti e i debiti a breve termine in valuta ancora in essere sono convertiti in Euro ai cambi in vigore alla data della situazione patrimoniale. Gli utili e le perdite derivanti dalla conversione sono rispettivamente accreditati ed addebitati al conto economico.

## Altre informazioni

### Operazioni infragruppo e parti correlate

Nel corso dell'esercizio la Società ha effettuato operazioni con le società del Gruppo e le parti correlate regolate, sulla base di accordi contrattuali, a condizioni di mercato.

Di seguito si espone una tabella con il riepilogo di tali operazioni:

(Valori in migliaia di Euro) Situazione al 31 marzo 2010

	Crediti finanziari	Crediti commerciali	Debiti finanziari	Debiti commerciali	Ricavi	Costi	Proventi finanziari
<b>Joint venture</b>							
Tree Finance S.r.l.	3.219	457	-	34	6	-	33
Professionecasa Casa S.p.A.	-	262	-	-	84	-	-
Casa Mutui S.r.l.	-	30	-	-	3	-	-
Gabetti Property Solutions Finance S.r.l.	-	36	-	-	5	-	-
Rexfin Franchising Finanziario S.p.A.	-	48	-	-	5	-	-
Smartfin S.r.l.	-	2	-	-	-	-	-
Assirex S.r.l.	-	11	-	-	-	-	-
Gabetti Property Solutions Franchising Agency S.r.l.	-	1.391	-	29	156	-	-
Tree Real Estate S.r.l.	4.382	313	-	-	43	-	50
Grimaldi Franchising S.p.A.	-	394	-	-	30	-	-
<b>Totale Joint venture</b>	<b>7.601</b>	<b>2.944</b>	<b>-</b>	<b>63</b>	<b>332</b>	<b>-</b>	<b>83</b>
<b>Società collegate</b>							
Royal Building S.r.l.	-	81	-	-	-	-	-
<b>Totale collegate</b>	<b>-</b>	<b>81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Società consociate</b>							
Generali Properties S.p.A.	-	-	78	-	-	-	-
Assicurazioni Generali S.p.A.	-	-	125	-	-	-	-
Marcegaglia S.p.A.	-	-	3.445	-	-	-	-
Acosta S.r.l.	-	-	2.030	-	-	-	-
Giovanni Gabetti	-	-	248	-	-	-	-
Elio Gabetti	-	-	173	-	-	-	-
Magic S.r.l.	-	-	-	1	-	-	-
Lombardi Molinari e Associati	-	-	-	245	-	-	-
Trussoni Maria Teresa	-	-	3	-	-	-	-
Croce Gian Luigi	-	-	616	-	-	-	-
<b>Totale consociate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.718</b>	<b>246</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE</b>	<b>7.601</b>	<b>3.025</b>	<b>6.718</b>	<b>309</b>	<b>332</b>	<b>-</b>	<b>83</b>
<b>Totale Gruppo</b>	<b>22.968</b>	<b>16.840</b>	<b>111.071</b>	<b>9.289</b>	<b>1.010</b>	<b>954</b>	<b>180</b>
<b>Percentuale su totale Gruppo</b>	<b>33%</b>	<b>18%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>33%</b>	<b>0%</b>	<b>46%</b>

### Debiti e crediti in valuta estera

A fine periodo non sono in essere debiti e crediti in valuta estera.

### Documento programmatico sulla sicurezza

Il Consiglio di Amministrazione del 29 marzo 2006 ha approvato il Documento Programmatico sulla Sicurezza previsto dall'art. 34 del Codice in materia di protezione dei dati personali (D.Lgs. 196/2003)

Il documento Programmatico sulla Sicurezza è stato aggiornato dalle funzioni interne aziendali, in collaborazione con consulenti specializzati in materia.



## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA' NON CORRENTI

#### Nota n. 1: Immobilizzazioni materiali

La voce è così composta:

	Saldo 31.03.2010	Saldo 31.12.2009
- Macchine elettroniche d'ufficio	4	4
- Mobili e dotazioni d'ufficio	49	51
- Altre immobilizzazioni materiali	8	8
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>61</b>	<b>63</b>

Nell'esercizio in corso la voce diminuisce di Euro 2 mila, a seguito delle quote di ammortamento ordinario del periodo.

#### Nota n. 2: Immobilizzazioni immateriali

	Saldo 31.03.2010	Saldo 31.12.2009
- Software ed opere dell'ingegno	963	1.050
- Marchi e licenze	107	111
- Acconti	99	99
- Avviamento	8.244	8.244
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>9.413</b>	<b>9.504</b>

Nell'esercizio in corso la voce diminuisce di Euro 91 mila, a seguito delle quote di ammortamento ordinario del periodo.

La voce marchi rileva i costi sostenuti per la registrazione dei marchi legati alla nuova brand identity del Gruppo Gabetti.

Gli acconti si riferiscono per Euro 62 mila all'acquisto del programma symantec per la gestione della posta elettronica.

### Nota n. 3: Partecipazioni

In dettaglio risultano essere le seguenti:

	Saldo 31.03.2010	Saldo 31.12.2009
<i>- Imprese controllate</i>		
Gabetti Agency S.p.A.	8.901	8.901
Gabetti Mutuicasa S.p.A.	4.479	4.479
Patrigest S.p.A.	1.535	1.535
Agedil S.p.A.	1.101	1.212
Abaco Servizi S.r.l.	19.626	19.626
La Gaiana S.p.A.	51.410	51.736
Myrsine S.r.l.	1.480	1.480
Star S.r.l. (indirettamente)	258	276
<i>- Imprese collegate</i>		
Royal Building S.r.l.	124	124
Tree Finance S.r.l.	9.285	9.285
Turismo & Immobiliare S.p.A.	5.057	5.057
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>103.256</b>	<b>103.711</b>

La partecipazione in Agedil S.p.A. è stata svalutata di Euro 111 mila per adeguare il valore di carico al patrimonio netto della partecipata, le cui perdite sono ritenute non recuperabili.

La partecipazione in Star S.r.l. è stata svalutata di Euro 18 mila, per adeguare il valore di carico al patrimonio netto della partecipata, le cui perdite sono ritenute non recuperabili.

Il decremento della partecipazione detenuta in La Gaiana S.p.A., pari ad Euro 326 mila è relativo alla svalutazione delle partecipazioni detenute da La Gaiana in Cifin S.p.A. per l'importo di Euro 279 mila e in Star S.r.l. per Euro 47 mila. Tali valutazioni sono state effettuate a seguito delle perdite durevoli subite dalle due controllate.

La partecipazione di Turismo & Immobiliare S.p.A. è stata svalutata di Euro 39 mila, corrispondente all'incremento del periodo dovuto a versamenti in conto capitale non recuperabili a seguito della cessione della partecipazione in Italia Turismo S.p.A. detenuta da Turismo e Immobiliare S.p.A. avvenuta nel mese di aprile 2010; il valore è stato quindi adeguato a quello di realizzo.

#### Nota n. 4: Imposte anticipate

La voce in oggetto è così composta:

	Saldo 31.03.2010	Saldo 31.12.2009
Credito per imposte anticipate - IRES	1.615	1.620
Credito per imposte anticipate - IRAP	0	1
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>1.615</b>	<b>1.621</b>

Le imposte anticipate sono iscritte a fronte della probabilità di conseguire, nei futuri esercizi, redditi imponibili consolidati sufficientemente capienti da assorbirne l'ammontare.

In via prudenziale non sono state iscritte imposte differite attive Ires per complessivi Euro 12.280 mila rinviandone l'iscrizione agli esercizi successivi in relazione al progressivo realizzarsi dei risultati positivi previsti nel nuovo piano industriale.

Tale potenziale credito per imposte anticipate risulta composto dalle seguenti voci: crediti sulla perdita fiscale dell'anno in corso per Euro 413 mila, crediti sulla perdita fiscale del 2009 per Euro 2.532 mila, crediti sulla perdita fiscale del 2008 per Euro 1.964 mila, crediti sulla perdita fiscale del 2007 per Euro 3.865 mila, crediti sulla perdita fiscale del 2006 per Euro 816 mila, crediti sulla maggior perdita 2006 e 2007 derivante dall'istanza di rimborso Ires a seguito della deducibilità forfettaria del 10% dell'Irap versata per Euro 79 mila; crediti su interessi passivi indeducibili per complessivi Euro 2.112 mila (di cui Euro 72 mila relativi all'anno fiscale in corso), crediti per quota spese fusione La Gaiana Spa per Euro 285 mila, crediti per accantonamenti a rischi e oneri futuri per Euro 206 mila e crediti derivanti da ammortamento marchi per Euro 8 mila.

Sempre a titolo prudenziale non sono state iscritte imposte differite attive Irap sulla quota spese fusione La Gaiana Spa per Euro 50 mila e sui marchi per Euro mille, per complessivi 51 mila Euro.

#### Nota n. 5: Altre attività a lungo termine

La voce accoglie:

	Saldo 31.03.2010	Saldo 31.12.2009
Depositi cauzionali vari	7	7
<b>Totale altre attività MLT</b>	<b>7</b>	<b>7</b>



## ATTIVITA' CORRENTI

### Nota n. 6: Crediti commerciali e altri crediti a breve termine

	Saldo 31.03.2010	Saldo 31.12.2009
<i>- Imprese controllate</i>		
<b>Crediti commerciali :</b>		
Gabetti Agency S.p.A.	619	391
Gabetti Mutuicasa S.p.A.	167	146
Patrigest S.p.A.	130	92
La Gaiana S.p.A.	115	892
Agedil S.p.A.	14	23
Pietrapiana S.r.l.	0	0
Abaco Servizi S.r.l.	542	490
Myrsine S.r.l.	91	91
Real Estate Service	13	0
Abaco Team Sistemi S.r.l.	69	0
Abaco Team Facility S.r.l.	30	0
Brunilde S.p.A.	15	0
<b>Altri crediti :</b>		
La Gaiana S.p.A.	2.170	3.474
Gabetti Agency S.p.A.	231	391
Patrigest S.p.A.	294	214
Gabetti Mutuicasa S.p.A.	0	1
Agedil S.p.A.	38	51
Abaco Servizi S.r.l.	1.118	435
Abaco Team Sistemi S.r.l.	681	165
Abaco Team Facility S.r.l.	510	0
Brunilde S.p.A.	111	96
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>	<b>6.958</b>	<b>6.952</b>

I crediti commerciali sono relativi alle prestazioni di servizi effettuati nei confronti delle società del Gruppo; gli altri crediti sono relativi alla procedura dell'I.V.A. di Gruppo, oltre ai crediti derivanti dall'applicazione della tassazione consolidata.

I suddetti crediti sono tutti esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

### *Crediti tributari*

	<b>Saldo 31.03.2010</b>	Saldo 31.12.2009
- Crediti IRES	<b>351</b>	2.347
- Erario c/interessi su rimborsi richiesti	<b>1</b>	1
- Crediti IRAP	<b>103</b>	103
- Altri crediti	<b>18</b>	21
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>473</b>	2.472

I crediti IRES e IRAP si riferiscono alla posizione complessiva nei confronti dell'erario derivante dall'applicazione della tassazione consolidata.

### *Altri crediti BT*

	<b>Saldo 31.03.2010</b>	Saldo 31.12.2009
Altri ratei attivi	<b>0</b>	0
Altri risconti attivi	<b>141</b>	26
Altri crediti vari	<b>8.132</b>	8.117
Depositi cauzionali	<b>1</b>	1
Acconti a fornitori	<b>322</b>	526
Crediti verso dipendenti	<b>6</b>	7
Crediti ires c.f. Gabetti Franchising S.r.l.	<b>347</b>	337
Altri crediti verso clienti	<b>460</b>	3.130
	<b>0</b>	0
<b>Totale altri crediti BT</b>	<b>9.409</b>	12.144

Nella voce altri risconti attivi sono compresi principalmente Euro 64 mila per consulenze finanziarie straordinarie che ricadranno nel secondo trimestre 2010, Euro 32 mila per assicurazioni, Euro 15 mila relativi a costi di leasing operativo ed Euro 9 mila per canoni di manutenzione .

Gli altri crediti vari comprendono l'importo di Euro 7.000 mila riferito al versamento in c/copertura perdite di Gabetti Agency S.p.A., l'importo di Euro 968 mila riferito al versamento in c/copertura perdite di Abaco Servizi S.r.l. e l'importo di Euro 94 mila che si riferisce al piano di riparto per la chiusura della liquidazione della società Hellas S.r.l. del 31 gennaio 2009.

La voce altri crediti verso clienti è principalmente relativa a prestazioni o riaddebiti verso società collegate.

#### Nota n. 7: Altri crediti finanziari a breve termine

	Saldo 31.03.2010	Saldo 31.12.2009
Star S.r.l.	2.265	2.254
Gruppo Tree Finance S.r.l.	3.762	2.666
Abaco Servizi S.r.l.	5.477	4.881
Myrsine S.r.l.	4.472	3.950
Abaco Team Facility S.r.l.	450	447
Gruppo Tree Real Estate S.r.l.	6.542	4.332
<b>Totale altri crediti finanziari BT</b>	<b>22.968</b>	<b>18.530</b>

I crediti finanziari verso Abaco Servizi S.r.l., Tree Real Estate S.r.l., Tree Finance S.r.l. ed Abaco Team Facility S.r.l. sono regolati a tassi di mercato, mentre il finanziamento verso Myrsine S.r.l. è infruttifero di interessi: a tal proposito, si segnala che è stato calcolato il relativo effetto negativo implicito derivante dall'attualizzazione applicando un tasso pari all' 1,72% (tasso medio indebitamento di Gruppo) e supponendo un rientro nell'arco di 18 mesi. L'effetto a conto economico è stato pari ad Euro 13 mila.

Il credito finanziario verso Star S.r.l. è relativo al finanziamento fruttifero regolato al tasso Euribor 3 mesi + 1,25% di spread.

#### Nota n. 8: Cassa e disponibilità liquide

Al 31 marzo 2010 sono pari ad Euro 425 mila e si riducono di Euro 1.058 mila rispetto al 31 dicembre 2009. Il saldo è prevalentemente composto dai saldi attivi dei conti correnti bancari.

#### Posizione finanziaria netta

Di seguito viene fornita la composizione della posizione finanziaria netta.

<b>(Dati in migliaia di Euro)</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Cassa	2	1
Depositi bancari e postali	423	1.482
Titoli e attività finanziarie correnti	0	0
<b>Liquidità</b>	<b>425</b>	<b>1.483</b>
Debiti verso banche	-20.123	-19.840
Debiti e passività finanziarie correnti	-39.904	-38.484
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>-60.027</b>	<b>-58.324</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>-59.602</b>	<b>-56.841</b>
Debiti verso banche	-51.044	-51.044
Debiti e passività finanziarie non correnti	0	0
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>-51.044</b>	<b>-51.044</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-110.646</b>	<b>-107.885</b>

La posizione finanziaria netta negativa della Società aumenta di Euro 2.761 mila rispetto al 31 dicembre 2009 principalmente a seguito di maggiori finanziamenti ottenuti dalle società controllate, compresa la quota interessi, (+ Euro 1.761 mila) e per la quota interessi maturata nel periodo per l'indebitamento verso il sistema bancario (Euro 285 mila).



---

## **PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'**

Al 31 marzo 2010 il Capitale Sociale deliberato è pari ad euro 87.518.068,51, mentre il Capitale Sociale sottoscritto e versato è pari ad euro 69.108.245,11 ed è suddiviso in numero 118.404.229 azioni prive di valore nominale espresso, di cui numero 88.428.210 azioni ordinarie (cod. ISIN IT0000062650) e numero 29.976.019 azioni di categoria B (cod. ISIN IT0004514508).

Le azioni Gabetti Property Solutions S.p.A. di categoria B sono prive del diritto di voto, sono dotate degli stessi diritti patrimoniali delle azioni ordinarie, non sono quotate sul Mercato Telematico Azionario e sono convertibili in azioni ordinarie successivamente al termine del Piano Strategico 2009-2013, con un rapporto di conversione pari a n. 7 azioni ordinarie Gabetti Property Solutions S.p.A. ogni n. 8 azioni di categoria B.

A far data dal 9 ottobre 2009 è iniziata la negoziazione dei "Warrant Azioni Ordinarie Gabetti Property Solutions S.p.A. 2009-2013" (cod. ISIN IT0004508039), negoziabili separatamente rispetto alle azioni ordinarie sul Mercato Telematico Azionario e esercitabili in ogni momento fino al 31 dicembre 2013.

Ciascun warrant dà diritto di sottoscrivere una azione ordinaria Gabetti Property Solutions S.p.A., priva di valore nominale espresso, godimento regolare, ad un prezzo di esercizio di euro 0,70 per azione qualora il warrant sia esercitato entro il 31 dicembre 2011 e ad un prezzo di esercizio di euro 0,75 per azione qualora il warrant sia esercitato tra l'1 gennaio 2012 e il 31 dicembre 2013.

### **Nota n. 10: Riserve**

Il dettaglio delle riserve si evince dallo schema di stato patrimoniale.

Si fornisce, di seguito, un prospetto contenente la classificazione delle riserve secondo la disponibilità per la distribuzione:

SITUAZIONE AL 31/03/2010

Riepilogo delle utilizzazioni  
effettuate nei 3 esercizi  
precedenti

Natura delle poste di Patrimonio Netto	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	69.108				
- Riserve di capitale:					
Sovraprezzo azioni	16.166	A-B-C	16.166	51.270	
Versamento c/aumento capitale	-	A			
- Riserve di utili	- 57.569		- 57.569		
Riserva legale	-			5.984	
Riserva straordinaria	-			7.791	
Altre riserve				86	
Perdite a nuovo	-57.569		- 57.569		
Perdita d'esercizio al 31.03.2010	- 2.912				
<b>Situazione al 31/03/2010</b>					
<b>Totale</b>	<b>24.793</b>		<b>- 41.403</b>	<b>65.131</b>	
<b>Quota non distribuibile</b>			<b>-</b>		
<b>Residuo quota distribuibile</b>			<b>- 41.403</b>		

Legenda

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### Nota n. 11: Debiti finanziari a medio/lungo termine

La voce ammonta ad Euro 51.044 mila e si riferisce ai finanziamenti accesi presso il sistema bancario (Euro 51.044 mila al 31 dicembre 2009).

### Nota n. 12: Imposte differite

	Saldo 31.03.2010	Saldo 31.12.2009
Fondo imposte differite - IRES	85	85
Fondo imposte differite - IRAP	12	12
<b>Totale imposte differite</b>	<b>97</b>	<b>97</b>

### Nota n. 13: Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro

La voce include esclusivamente il TFR e presenta la movimentazione seguente:

<b>Saldo al 31.12.2009</b>	<b>531</b>
- Quota maturata nell'esercizio	30
- Indennità liquidate nell'esercizio	-198
- Fondo trasferito ad altre società del Gruppo	-79
- Fondo trasferito da altre società del Gruppo	4
- Utilizzo fondo per imposta sostitutiva	-2
- Credito vs.f.do tes. Inps per tfr conferito	85
<b>Saldo al 31.03.2010</b>	<b>371</b>

## PASSIVITA' CORRENTI

### Nota n. 14: Debiti commerciali e altre passività a breve termine

Sono composti dai debiti verso fornitori per fatture da ricevere e per fatture già ricevute per l'importo di Euro 1.672 mila (Euro 2.768 mila al 31 dicembre 2009) e dalle seguenti ulteriori voci:

#### *Debiti verso controllate*

	<b>Saldo 31.03.2010</b>	Saldo 31.12.2009
<i>- Imprese controllate</i>		
<b>Debiti commerciali :</b>		
Gabetti Agency S.p.A.	81	659
Patrigest S.p.A.	20	18
Agedil S.p.A.	682	0
<b>Altri debiti :</b>		
Cifin S.p.A.	347	347
Star S.r.l.	200	200
Myrsine S.r.l.	55	64
Apostoli R.E. S.r.l.	1	1
Myrsine 2 S.r.l.	2	2
Sail S.r.l.	5	4
Gabetti Agency S.p.A.	4.080	4.111
Gabetti Mutuicasa S.p.A.	132	132
<i>- Imprese indirettamente controllate</i>		
<b>Altri debiti :</b>		
Brunilde S.p.A.	1	5
Abaco Team Sistemi S.r.l.	97	39
Abaco Team Facility Management S.r.l.	57	63
<b>Totale debiti verso controllate</b>	<b>5.760</b>	<b>5.649</b>

Il debito verso le società controllate è comprensivo per Euro 4.807 mila dei debiti derivanti dall'applicazione della tassazione consolidata (Euro 4.849 mila al 31 dicembre 2009).



### *Debiti tributari*

	<b>Saldo 31.03.2010</b>	Saldo 31.12.2009
Debiti verso l'Erario per IVA di Gruppo	<b>404</b>	206
Ritenute fiscali per IRPEF	<b>165</b>	197
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>569</b>	403

### *Debiti verso istituti di previdenza*

	<b>Saldo 31.03.2010</b>	Saldo 31.12.2009
Debiti verso fondi pensionistici per TFR	<b>21</b>	34
Debiti verso INPS	<b>274</b>	471
Debiti verso Enti Dirigenti	<b>20</b>	29
Debiti verso INAIL	<b>2</b>	0
<b>Totale debiti verso ist. previd. e sicurezza soc.</b>	<b>317</b>	534

Trattasi di debiti contributivi per le quote a carico della società relative alle competenze erogate a dipendenti e collaboratori nel mese di marzo 2010.

### *Altri debiti*

	<b>Saldo 31.03.2010</b>	Saldo 31.12.2009
Debiti verso azionisti per dividendi non incassati	<b>49</b>	49
Debiti verso dipendenti	<b>689</b>	948
Debiti diversi	<b>232</b>	236
Altri ratei passivi	<b>0</b>	1
<b>Totale altri debiti</b>	<b>970</b>	1.234

I debiti verso dipendenti si riferiscono principalmente ai ratei passivi tredicesima, quattordicesima, premi e ferie e r.o.l. da liquidare.



**Nota n. 15: Debiti finanziari a breve termine**

La voce al 31 marzo 2010 ammonta ad Euro 60.026 mila (Euro 58.324 mila al 31 dicembre 2009) e si riferisce per Euro 20.123 mila ai finanziamenti accesi presso il sistema bancario (Euro 19.840 mila al 31 dicembre 2009), per Euro 33.185 mila a finanziamenti ricevuti da società del gruppo (Euro 31.766 mila al 31 dicembre 2009) e per Euro 6.718 mila ai finanziamenti effettuati dai soci relativi alla parte di versamenti in conto futuro aumento di capitale non utilizzata ai fini dell'aumento di capitale in opzione eseguito nel mese di ottobre 2009.

**Nota n. 16: Fondi rischi ed oneri**

L'importo di Euro 8.964 mila del fondo rischi ed oneri comprende per Euro 8.217 mila (Euro 7.014 mila al 31 dicembre 2009) il fondo per la svalutazione della partecipazione di Gabetti Agency S.p.A. e per Euro 747 mila (Euro 1.184 mila al 31 dicembre 2009) l'accantonamento effettuato per la ristrutturazione aziendale e riferito alle quote di indennità di mancato preavviso e agli incentivi all'esodo riferiti al personale ritenuto in esubero.

**ALTRE INFORMAZIONI**

**Fideiussioni**

Le fideiussioni rilasciate nell'interesse di società controllate ammontano a complessivi Euro 2.000 mila, mentre le fideiussioni rilasciate a favore di terzi ammontano ad Euro 50 mila e sono prevalentemente relative alla locazione dell'immobile sito in Milano via Ugo Bassi n. 2.

La fideiussione rilasciate a garanzia di affidamenti e di impegni delle società e degli utilizzi in essere è la seguente:

	<b>Rilasciate</b>	<b>Utilizzate</b>
Brunilde S.r.l.	<b>2.000</b>	2.000

## CONTO ECONOMICO

### Nota n. 17: Ricavi

La voce ricavi pari ad Euro 879 mila (Euro 1.755 mila al 31 marzo 2009) è composta da ricavi per prestazioni di servizi forniti a società del Gruppo e regolati sulla base di accordi contrattuali a condizioni di mercato. La riduzione è principalmente imputabile alla diminuzione dei valori dei riaddebiti effettuati, dovuta al minor numero di risorse dipendenti riaddebitate con la logica del *time consuming*.

### Nota n. 18: Altri proventi

	Anno 31.03.2010	Anno 31.03.2009
Sopravvenienze attive	131	34
Proventi vari	0	3
<b>Totale altri proventi</b>	<b>131</b>	<b>37</b>

Nelle sopravvenienze attive sono ricompresi gli importi relativi a note di credito non stanziato nel precedente esercizio per Euro 62 mila, oltre all'eccedenza dell'accantonamento degli oneri di ristrutturazione 2009 per Euro 59 mila.

### Nota n. 19: Costi per il personale

Al 31 marzo 2010, il costo del personale ammonta ad Euro 907 mila. Il decremento, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è pari ad Euro 418 mila. La movimentazione dei dipendenti risulta essere la seguente :

	31.12.2009	Trasferiti	Usciti	31.03.2010	Media giornaliera 2010	Media giornaliera 2009
Dirigenti	7	-1	0	6	7	11
Quadri	7	1	0	8	9	11
Impiegati	40	0	-2	38	44	54
Totale	54	0	-2	52	60	76

Si precisa che la media giornaliera non tiene conto del personale distaccato.

Si segnala che a partire dal 18 gennaio 2010 n. 9 persone sono state poste in "cassa integrazione guadagni" e pertanto non risultano più in forza (si precisa che la forza lavoro al netto delle persone in "cassa integrazione guadagni" è quindi pari a 42 unità).



Il costo del personale è così ripartito:

	Anno 31.03.2010	Anno 31.03.2009
Salari e stipendi	658	951
Oneri sociali	202	309
Accantonamento TFR	46	64
Altri costi per il personale	1	1
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>907</b>	<b>1.325</b>

### Nota n. 20: Ammortamenti

Si riepiloga di seguito il dettaglio degli ammortamenti per singola tipologia di cespiti:

	Anno 31.03.2010	Anno 31.03.2009
Mobili e arredi	1	1
Attrezzature d'ufficio	2	2
<b>Ammortamento immobilizz. materiali</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Software	87	106
Marchi e licenze	4	4
<b>Ammortamento immobilizz. immateriali</b>	<b>91</b>	<b>110</b>
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>94</b>	<b>113</b>



## Nota n. 21: Costi per servizi

La composizione della voce costi per servizi è la seguente:

	Anno 31.03.2010	Anno 31.03.2009
Canoni di manutenzione	12	53
Spese per energia, telefoniche, pulizia	10	13
Pubblicità e promozione	2	55
Consulenze diverse	82	117
Servizi società di revisione	31	19
Servizi per il personale	22	67
Costi di formazione e ricerca personale	17	4
Emolumenti amministratori	199	243
Emolumenti sindaci	23	23
Servizi da imprese controllate	200	293
Servizi finanziari	14	8
Assicurazioni	9	10
Libri e giornali	3	9
Altri costi	36	25
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>660</b>	<b>939</b>

La diminuzione della voce pari ad Euro 279 mila è prevalentemente imputabile a minori costi riaddebitati dalle società controllate, in larga parte dovute a minori costi per utilizzo locali, oltre a minori costi per emolumenti riconosciuti agli amministratori.

## Nota n. 22: Altri costi operativi

	Anno 31.03.2010	Anno 31.03.2009
<b>Godimento beni di terzi</b>	<b>92</b>	168
Altri costi:		
Spese societarie	10	5
Imposte e tasse	154	21
Quote associative e convegni	4	21
Spese di rappresentanza	0	1
Altri oneri di gestione	35	85
<b>Totale altri costi</b>	<b>203</b>	133
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>295</b>	301

La voce imposte e tasse è prevalentemente composta da IVA indetraibile per Euro 153 mila.

Gli altri oneri di gestione comprendono sopravvenienze passive per Euro 25 mila.

## Nota n. 23: Proventi finanziari

	Anno 31.03.2010	Anno 31.03.2009
<i>Dividendi:</i>		
Gabetti Mutuicasa S.p.A.	0	755
Patrigest S.p.A.	0	82
Agedil S.p.A.	0	123
<b>Dividendi</b>	<b>0</b>	960
<b>Altri proventi finanziari</b>	<b>180</b>	257
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>180</b>	1.217

Gli altri proventi finanziari comprendono principalmente gli interessi attivi relativi ai finanziamenti effettuati nei confronti delle società del Gruppo, Abaco Servizi S.r.l., Abaco



Team Facility Management S.r.l., Tree Finance S.r.l., Tree Re S.r.l. e Star S.r.l., oltre agli interessi attivi dovuti all'attualizzazione del credito verso la società Myrsine S.r.l.

#### **Nota n. 24: Oneri finanziari**

La voce pari ad Euro 443 mila (Euro 1.129 mila al 31 marzo 2009) è composta da interessi passivi su finanziamenti a breve termine per Euro 286 mila e da interessi passivi su finanziamenti verso le società del gruppo Gabetti Agency S.p.A., Gabetti Mutuicasa S.p.A. e La Gaiana S.p.A. per un totale di Euro 157 mila.

#### **Nota n. 25: Valutazione di attività finanziarie**

E' composta dalle svalutazioni sulle partecipazioni Star S.r.l. per Euro 18 mila, Gabetti Agency S.p.A. per Euro 1.203 mila, Agedil per Euro 111 mila, Turismo & Immobiliare S.p.A. per Euro 39 mila e La Gaiana per Euro 326 mila.

#### **Nota n. 26: Imposte sul reddito**

	<b>Anno</b> <b>31.03.2010</b>	<b>Anno</b> 31.03.2009
Imposte anticipate	-6	0
<b>Totale imposte sul reddito</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>

Il dettaglio analitico con l'evidenza delle differenze temporanee iscritte nell'esercizio corrente ed il valore delle differenze non iscritte è evidenziato nell'apposito prospetto di seguito esposto:

**PROSPETTO DELLE INFORMAZIONI RELATIVE ALLA FISCALITA' DIFFERITA ED (ANTICIPATA)**  
(Valori in Euro)

	ESERCIZIO 31/12/2009			UTILIZZI 2010			NUOVE ISCRIZIONI 2010			ESERCIZIO 31/03/2010		
	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale (aliquota %)	imposte	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale (aliquota %)	imposte	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale (aliquota %)	imposte	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale (aliquota %)	imposte
	A1	A2	A3	B1	B2	B3	C1	C2	C3	(A1+B1+C1)		(A3+B3+C3)
<i>Imposte anticipate:</i>												
Spese di rappresentanza	(11.332)	27,50% 4,82%	(3.115) (545)	6.776	27,50% 4,82%	1.863 326	0	27,50% 4,82%	0	(4.556)	27,50% 4,82%	(1.252) (219)
Emolumenti amministratori	(31.200)	27,50%	(8.580)	31.200	27,50%	8.580	(7.500)	27,50%	(2.063)	(7.500)	27,50%	(2.063)
Compensi società di revisione	(22.095)	27,50%	(6.076)	22.095	27,50%	6.076	(31.000)	27,50%	(8.525)	(31.000)	27,50%	(8.525)
Perdita fiscale da Consolidato Fiscale Nazionale	(5.698.552)	27,50%	(1.567.102)	0	27,50%	0	0	27,50%	0	(5.698.552)	27,50%	(1.567.102)
Interessi su finanziamento Mysine IAS	(128.833)	27,50%	(35.429)	0	27,50%	0	0	27,50%	0	(128.833)	27,50%	(35.429)
Fido TFR IAS	(21)	27,50%	(7)	0	27,50%	0	0	27,50%	0	(21)	27,50%	(7)
Ammortamento immob.mat. IAS	(726)	27,50% 4,82%	(200) (35)	0	27,50% 4,82%	0	0	27,50% 4,82%	0	(726)	27,50% 4,82%	(200) (35)
<b>TOTALE</b>	<b>(5.892.759)</b>		<b>(1.621.089)</b>							<b>(5.871.188)</b>		<b>(1.614.832)</b>
<i>Imposte differite:</i>												
Dividendi non pagati	0	27,50%	0	0	27,50%	0	0	27,50%	0	0	27,50%	0
Rivalutazione partecipazione Hellas FV da fusione	0	27,50%	0	0	27,50%	0	0	27,50%	0	0	27,50%	0
Fido TFR IAS	64.918	27,50%	17.852	0	27,50%	0	0	27,50%	0	64.918	27,50%	17.852
Ammortamento software IAS	245.059	27,50% 4,82%	67.392 11.812	0	27,50% 4,82%	0	0	27,50% 4,82%	0	245.059	27,50% 4,82%	67.392 11.812
<b>TOTALE</b>	<b>309.977</b>		<b>97.056</b>							<b>309.977</b>		<b>97.056</b>
<b>Imposte differite (anticipate) nette</b>	<b>(5.582.782)</b>		<b>(1.524.033)</b>							<b>(5.561.211)</b>		<b>(1.517.776)</b>
<b>Perdite fiscali riportabili a nuovo</b>	<b>(33.658.173)</b>	<b>27,50%</b>	<b>(9.255.998)</b>							<b>(35.161.295)</b>	<b>27,50%</b>	<b>(9.669.356)</b>
<b>Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte (anticipate) e differite</b>	<b>(9.736.091)</b>	<b>27,50% 4,82%</b>	<b>(2.677.425) (54.825)</b>							<b>(9.491.773)</b>	<b>27,50% 4,82%</b>	<b>(2.610.238) (51.347)</b>

Milano, 13 maggio 2010

p. Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
(Dott. Elio Gabetti)



---

## **Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dichiara ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione infrannuale al 31 marzo 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Marco Speretta

Milano, 13 maggio 2010