

## **RELAZIONI E BILANCIO AL 30 GIUGNO 2012**



Indice

|   |     |
|---|-----|
| <b>COMPAGINE SOCIALE AL 30 GIUGNO 2012</b>                                  | 5   |
| <b>CARICHE SOCIALI E DIRETTIVE</b>  | 7   |
| <b>BILANCIO DI ESERCIZIO AL 30/06/2012</b>                                  |     |
| ◆ <u>RELAZIONE SULLA GESTIONE</u>   | 9   |
| ◆ <u>PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA</u>   | 25  |
| ◆ <u>BILANCIO CIVILISTICO AL 30/06/2012</u>                                 |     |
| ○ STATO PATRIMONIALE  | 29  |
| ○ CONTO ECONOMICO   | 33  |
| ○ NOTA INTEGRATIVA  | 35  |
| PROSPETTI ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA:                                   |     |
| • PROSPETTO DI RICLASSIFICAZIONE DELLO STATO PATRIMONILE                    | 67  |
| • PROSPETTO DI RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO                        | 71  |
| • PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO                  | 73  |
| • RENDICONTO FINANZIARIO  | 75  |
| • ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI   | 77  |
| • PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI                           | 79  |
| • PROSPETTI RELATIVI ALLA FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI COOPERARE DUE S.P.A | 81  |
| ◆ <u>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</u>                                   | 89  |
| ◆ <u>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</u>                               | 93  |
| <b>VERBALE ASSEMBLEA DEI SOCI DEL 30 OTTOBRE 2012</b>                       | 97  |
| <b>COMPAGINE SOCIALE AL 30 OTTOBRE 2012</b>                                 | 105 |
| <b>CARICHE SOCIALI E DIRETTIVE AGGIORNATE</b>                               | 107 |



## COMPAGINE SOCIALE AL 30 GIUGNO 2012

|    | Soci  | N° azioni da nom. € 1,00 | %<br>Capitale<br>Sociale |
|----|---|--------------------------|--------------------------|
| 1  | COOPFOND S.P.A.   | 115.958.110              | 48,607%                  |
| 2  | PAR.CO S.P.A  | 31.230.790               | 13,091%                  |
| 3  | SOFINCO S.P.A.  | 24.223.868               | 10,154%                  |
| 4  | C.C.F.S. CONSORZIO COOPERATIVO<br>FINANZIARIO PER LO SVILUPPO | 22.549.380               | 9,452%                   |
| 5  | FL.BO. S.P.A.   | 10.590.915               | 4,439%                   |
| 6  | FEDERAZIONE DELLE COOPERATIVE DELLA<br>PROVINCIA DI RAVENNA   | 10.590.915               | 4,439%                   |
| 7  | UNIPEG SOC. COOP. AGRICOLA                                    | 10.184.111               | 4,269%                   |
| 8  | EM.RO. POPOLARE S.P.A.  | 8.208.568                | 3,441%                   |
| 9  | APACoop SOC. COOP.  | 1.323.991                | 0,555%                   |
| 10 | CASSA DI RISPARMIO DI PARMA E PIACENZA<br>S.P.A.              | 1.026.071                | 0,430%                   |
| 11 | BANCO POPOLARE SOC. COOP.                                     | 1.012.903                | 0,425%                   |
| 12 | AURUM S.P.A   | 590.124                  | 0,247%                   |
| 13 | FIN.PA.S. S.R.L.  | 557.150                  | 0,234%                   |
| 14 | COOP.IM SOC. COOP. IMMOBILIARE                                | 514.604                  | 0,216%                   |
|    | <b>Totale</b>   | <b>238.561.500</b>       | <b>100,00 %</b>          |



## **CARICHE SOCIALI E DIRETTIVE ALLA DATA DEL 25 SETTEMBRE 2012**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

|   |  |
|---|--|
| <i>Presidente</i>                               | Milo Pacchioni   |
| <i>Vicepresidenti e Amministratori delegati</i> | Luca Bernareggi<br>Pasquale Versace  |
| <i>Consiglieri<sup>1</sup></i>                  | Stefano Berni<br>Leonardo Caporioni<br>Guido Coscia <sup>2</sup><br>Lorenzo Cottignoli<br>Claudio De Pietri<br>Raffaele Greco<br>Fabrizio Guidetti<br>Massimo Masotti<br>Simone Mattioli<br>Aldo Soldi |

### **DIRETTORE**

Marco Bulgarelli

### **COLLEGIO SINDACALE**

|                          |   |
|--------------------------|---|
| <i>Presidente</i>        | Edmondo Belbello                                      |
| <i>Sindaci effettivi</i> | Giovanni Battista Graziosi<br>Domenico Livio Trombone |
| <i>Sindaci supplenti</i> | Angelo Zanetti<br>Roberto Chiusoli                    |

### **SOCIETÀ DI REVISIONE**

Pricewaterhouse Coopers SpA

---

<sup>1</sup> In data 7 settembre 2012 sono giunte le dimissioni del Consigliere Ilio Patacini; il Consiglio dovrà quindi procedere alla cooptazione del sostituto nella prossima riunione.

<sup>2</sup> Cooptato dal CdA in data 03 luglio 2012 in sostituzione di Giovanni Mora.





## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**



## PREMESSA

Signori azionisti, l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 rimane nell'alveo degli ultimi anni. Per il quarto anno consecutivo, il bilancio chiude in territorio positivo migliorando il risultato netto del 40% rispetto al periodo precedente. Le preoccupazioni per il futuro però non mancano. Viviamo un'epoca di ridimensionamento delle aspettative, un'epoca di decalage. Prevalgono le incertezze e tutti i piani industriali delle nostre partecipate, come i conti dell'economia nazionale, sono stati rivisti al ribasso. Parallelamente il nostro rischio è aumentato in modo speculare. In mezzo alla bufera epocale iniziata nell'estate di quattro anni fa con il fallimento della Lehman, in controtendenza, il progetto di Cooperare ha raggiunto la maturità con il pieno impiego dei mezzi propri e l'utilizzo di una prudente leva finanziaria per sostenere i nuovi progetti d'investimento delle cooperative. I motivi di soddisfazione sono gli stessi riportati nel bilancio dello scorso anno:

il costante e crescente incremento dell'utile netto;

il superamento degli iniziali obiettivi di capitalizzazione e l'ulteriore irrobustimento patrimoniale;

il pieno impiego delle risorse proprie e l'attivazione della leva finanziaria a sostegno della crescita delle cooperative;

l'assenza di sofferenze e incagli tra gli impieghi in portafoglio.

Quest'ultima virtù tuttavia è pesantemente minacciata dal deterioramento del contesto economico nel quale si trovano ad operare le imprese italiane ed anche le nostre partecipate. Non si ravvisa la necessità di appostare fondi o di svalutare partecipazioni per merito della robustezza dei nostri garanti, ma la crisi sta minando la capacità di raggiungere gli obiettivi imprenditoriali concordati con le imprese.

La selezione delle nostre operazioni finora ci aveva tenuto al riparo da problemi di crisi conclamate. Purtroppo gli effetti della crisi del settore costruzioni e, con caratteristiche diverse, anche del settore energetico hanno toccato anche due nostre partecipate che ora stanno lottando per superare le difficoltà. Il rating di queste operazioni è comunque confortato dalla robustezza delle cooperative garanti.

Ci preme sottolineare che la creazione di valore delle nostre partecipate è condizionata da un quadro macroeconomico assolutamente inadeguato ai bisogni delle imprese e del nostro paese in generale. Il problema centrale sta lì, sta nella crescita della domanda interna. Se l'economia non imboccherà un nuovo percorso di crescita, le aspettative delle imprese e degli investitori continueranno ad essere posizionate ai livelli minimi, rendendo improbabile la rottura del circolo vizioso che deprime l'attività economica e distrugge posti di lavoro. Nella relazione di bilancio presentata a settembre 2011 lamentavamo i caratteri recessivi delle manovre primaverili del governo dell'epoca e le prime bozze della legge finanziaria 2012. Infatti gli istituti di previsione macroeconomica hanno ripetutamente rivisto i loro dati al ribasso. Avevamo visto giusto ed ora la recessione si sta manifestando come la più difficile e complessa del dopoguerra. Le indispensabili misure adottate dal Governo Monti hanno avuto il merito di averci allontanato dal baratro in cui stavamo precipitando. Dopo le recenti decisioni adottate dalla BCE di Mario Draghi per difendere l'euro e la stabilità dei debiti sovrani, restiamo in fiduciosa attesa delle misure nazionali ed europee idonee alla creazione di un nuovo ambiente favorevole allo sviluppo. Dopo la Banca Centrale Europea, anche i governi devono fare la loro parte. Per rivitalizzare lo sviluppo economico è

necessario spezzare il circolo vizioso fatto di debolezza della finanza pubblica, debolezza delle banche, debolezza della domanda aggregata che deprime la produzione industriale e crea disoccupazione, dove ogni componente continuamente deprime l'altra, spostando enormi risorse dalle attività produttive alle rendite. Servono misure idonee a far ripartire la crescita economica.

Prima di passare all'analisi prevista dall'art. 2428 cod. civ., ricordiamo gli eventi principali che hanno caratterizzato gli ultimi dodici mesi.

- E' stato completamente sottoscritto e versato l'aumento di capitale di € 3.061.500 deliberato dall'Assemblea dei soci del 22 novembre 2011 per capitalizzare i dividendi dell'ultimo esercizio.
- Il completamento dell'impiego di tutti i mezzi propri ha comportato il ricorso all'indebitamento bancario che è stato collegato ai nuovi investimenti deliberati. A fine esercizio i finanziamenti attivi di medio termine erano quattro per un valore complessivo di € 65 milioni e una durata media ponderata di 41 mesi. Complessivamente l'indebitamento ha raggiunto € 83 milioni.
- E' stato realizzato il piano di scissione Holmo che ha comportato il passaggio di Cooperare dalla compagine Holmo alla compagine Finsoe per accorciare la catena di controllo del Gruppo Unipol. E' stata una misura di rafforzamento patrimoniale (accollo debiti) che ha generato un eccezionale impegno finanziario per € 47 milioni. Lo sforzo percepito è stato ancora maggiore di quello reale, perché seguiva di poche settimane un precedente sostegno alla ricapitalizzazione di Holmo (esercizio opzione Call) che ci era stato anticipato da CCFS nel 2010 per un valore di € 10 milioni. Ora Cooperare è il quarto socio di Finsoe con l'8,4%.
- Considerando l'arco di 15 mesi, a fine esercizio è stata fatta anche la terza operazione nella catena di controllo del gruppo Unipol per € 25,2 milioni. Cooperare ha partecipato alla nuova ricapitalizzazione di Finsoe per € 300 milioni finalizzata a sostenere l'acquisizione del controllo del gruppo assicurativo Fondiaria SAI. L'operazione, che ha tenuto banco per mesi sulle pagine dei giornali, è andata in porto con qualche mese di ritardo, ma è quasi arrivata a conclusione. Il più è stato fatto. Manca ancora qualche passaggio formale, ma il grande cantiere dei lavori, che porterà all'integrazione dei due gruppi assicurativi, è partito ed entro fine 2012, dovrebbero essere completati tutti gli atti che renderanno operativa la fusione. Lo straordinario impegno di Cooperare nel sostegno della strategia di crescita nel settore assicurativo-bancario italiano ha comportato investimenti complessivi per € 201 milioni. Siamo tra i grandi soci di Unipol insieme ad alcune cooperative, abbiamo fatto grandi sforzi, abbiamo aspettative di ritorno altrettanto grandi.
- Per effetto dell'esercizio dell'opzione Call da parte della società Immobiliare Larice (gruppo IGD), è stata ceduta la partecipazione nella società Porta Medicea per un valore di € 15,2 milioni.
- E' stato sottoscritto e interamente versato l'intervento in Holcoa (Holding delle cooperative di costruzioni per le concessioni autostradali). L'operazione (€ 5 milioni) è stata necessaria per acquisire il 24,98% della Concessionaria SAT (Società Autostrada Tirrenica). Le misure estive del governo hanno messo SAT nelle condizioni di avviare la prima parte dei lavori della Livorno-Civitavecchia già cantierabili. Resta da completare il tassello della provvista finanziaria e poi i lavori della parte laziale potranno finalmente

partire. Su lato toscano sono in corso ulteriori approfondimenti.

- E' stato acquisito il 24% di CMR Industriale con un investimento di € 6,2 milioni. L'acquisizione avrebbe dovuto consentire alla cooperativa CMR di Reggiolo di superare la fase acuta delle sue difficoltà, ma così non è stato. L'episodio rappresenta bene il deterioramento delle condizioni di mercato: c'è una straordinaria velocità che porta al dissesto le imprese afflitte dal binomio "mercato in recessione/elevato indebitamento". La CMR Industriale, che gestisce attività estrattive di materiali inerti e produce calcestruzzo, è partita con un budget rivisto tre volte al ribasso in otto mesi e nel frattempo la Cooperativa Muratori Reggiolo, che doveva essere il garante imprenditoriale, è finita in una gestione concordataria del Tribunale ed è in smembramento per effetto di un generoso tentativo di salvare il salvabile da parte del movimento cooperativo reggiano. In quattro mesi, è saltato un livello di protezione previsto nell'operazione ed ora l'investimento di Cooperare è protetto da un management molto motivato e dalle garanzie del CCFS, ma il mercato delle Costruzioni in recessione continua a far soffrire anche l'attività estrattiva e la produzione di calcestruzzo.
- E' stata dismessa una parte della partecipazione in Sesto Futura per dare corso agli accordi con CCC che è il garante imprenditoriale del progetto immobiliare Area Ex Falk a Sesto S. Giovanni.
- A luglio 2011 insieme a Coopfond, CCFS e 2 cooperative sociali è stata costituita SIS, l'immobiliare a sostegno degli investimenti in strutture sanitarie delle cooperative sociali. La quota di capitale sociale sottoscritto da Cooperare per € 2 milioni è stata versata per il 25%, il restante 75% è stato versato all'inizio di luglio 2012 nel nuovo esercizio.

L'attività di gestione delle partecipazioni è divenuta più consistente, anche se continua ad essere altrettanto impegnativa l'attività di assistenza ai progetti delle cooperative che non sono stati finanziati. E' una parte importante del nostro lavoro che non genera ricavi ma crea utilità per le cooperative. Ad esempio, abbiamo fatto assistenza al gruppo Granarolo, costruendo una soluzione finanziaria per la parte immobiliare che ha migliorato la fattibilità dell'acquisizione di LatBri. Riteniamo che anche questo lavoro quasi privo di ritorni economici sia parte della nostra missione, soprattutto perché sono state attivate le leve del sistema cooperativo coinvolgendo alcune finanziarie nostre socie nell'investimento.

## **QUADRO MACROECONOMICO GENERALE**

Dopo le avvisaglie del primo semestre, quando nel secondo semestre 2008 la crisi fu conclamata e il barometro economico girò pesantemente verso la recessione si aprì un dibattito sulla durata di quella congiuntura negativa. Ci fu un ping pong tra i più autorevoli economisti sulla forma che la curva dell'andamento dell'economia avrebbe assunto nei cinque anni successivi. C'erano tante gradazioni di pessimismo, ma allora pochissimi immaginarono che avremmo archiviato un 2012 tanto negativo e che forse solo nel 2013 si riuscirà a conquistare la crescita zero: obiettivo sfidante, perché molti istituti di previsione economiche ci danno ancora in lieve recessione, anche se qualcuno annuncia di vedere la luce in fondo al tunnel!

Per il movimento cooperativo le previsioni macroeconomiche pesano ancora di più perché l'offerta cooperativa, la sua struttura produttiva di beni e servizi è prevalentemente rivolta alla domanda interna. In prospettiva la crescita continua ad essere condizionata dalla debolezza della domanda interna. Rispetto alle previsioni di inizio 2012, Banca d'Italia ha rivisto al ribasso l'andamento del PIL. Al di là dei dati, va notato che nel fare le previsioni si utilizza rigorosamente il condizionale: una prassi ormai acquisita nell'ultimo triennio. Secondo le previsioni più autorevoli, nell'anno in corso e nel prossimo, l'attività economica dovrebbe continuare a essere caratterizzata da un'accentuata debolezza della domanda interna. Il principale contributo positivo alla dinamica del prodotto proverrebbe dalle esportazioni. L'accumulazione di capitale risentirebbe delle condizioni di accesso al credito ancora tese. Anche la situazione del mercato immobiliare dovrebbe continuare ad essere molto depressa, acuendo la crisi delle Costruzioni che è il settore dotato delle maggiori potenzialità moltiplicative del mercato domestico. I consumi delle famiglie si contrarrebbero significativamente, risentendo degli effetti sul reddito disponibile contenuto nelle misure di correzione dei conti pubblici adottate l'anno scorso e delle incerte prospettive dell'occupazione. Migliorerebbe il saldo corrente con l'estero che tenderebbe al pareggio. Nel complesso, la fase recessiva manterrà tutta la sua gravità in questo ultimo scorcio di 2012, ma dovrebbe cominciare a migliorare nel primo semestre del 2013 per arrivare in territorio positivo nell'ultima parte dell'anno. Nell'ipotesi che lo spread tra il rendimento del BTP a dieci anni e quello del corrispondente titolo tedesco si mantenga intorno a 450 punti base, il PIL si ridurrebbe, in media d'anno, del 2,0 per cento nel 2012 e dello 0,2 nel 2013, ma se lo spread dovesse assestarsi sui valori di metà settembre, le prospettive dovrebbero proporzionalmente migliorare.

Vedremo se le recenti misure del governo promosse dalla Task Force sulle Start Up produrrà gli effetti desiderati. Per il momento continuiamo a riscontrare la debolezza del mercato italiano del Private Equity. A titolo di esempio citiamo i recenti dati pubblicati da AIFI sul venture capital: il mercato italiano nel 2011 era un settimo della dimensione del mercato francese. I piccoli incrementi percentuali sugli anni precedenti non fanno che ribadire l'inadeguatezza dimensionale del settore. In questa sede, ci preme sottolineare la fase di forti difficoltà per il finanziamento del sistema delle imprese. Le attuali condizioni di accesso al credito delle imprese sono una delle cause che limitano la competitività delle imprese italiane nel mercato. Il credito è oggi troppo breve, troppo caro e troppo scarso. Ci auguriamo che le nuove forme di rifinanziamento presso la BCE e l'abbassamento della tensione sui titoli dei debiti sovrani possano consentire alle banche di riprendere il loro ruolo di sostegno allo sviluppo delle imprese. Altrimenti il circolo vizioso della scarsa affidabilità delle imprese che affligge i conti delle banche continuerà a peggiorare. In generale, lo scenario resta molto preoccupante per tutti e in particolare per coloro, come le cooperative, che hanno un forte legame con l'andamento della domanda interna.

## ANALISI DELL'ANDAMENTO E DEL RISULTATO DELLA GESTIONE

### EVOLUZIONE DELLA SOCIETÀ

Le operazioni incrementate o perfezionate nell'esercizio sono Finsoe, Holcoa, CMR Industriale e SIS.

- 1. FINSOE Spa** - La partecipazione in Finsoe Spa, società controllante il Gruppo Unipol, è frutto della fusione ed incorporazione avvenuta nell'Aprile 2012 della società Cooperare Due S.p.A.. La newco era sorta a seguito della scissione parziale non proporzionale di Holmo S.p.A. avvenuta nel novembre 2011. Dopo l'espletamento delle procedure previste, Cooperare ha incorporato Cooperare Due di cui deteneva il 100% delle azioni attribuitele in fase di scissione a fronte dell'intera partecipazione detenuta nella società scissa. L'incorporata deteneva una partecipazione rappresentata da n. 175.246.603 azioni nella società Finsoe S.p.A. pari all' 8,40% del capitale sociale che ora, a seguito dell'incorporazione, è detenuta direttamente da Cooperare.

L'operazione ha comportato l'assunzione della quota proporzionale dell'indebitamento di Holmo per € 47 milioni. La catena di controllo del Gruppo Unipol è stata accorciata, portando Cooperare a detenere una partecipazione in Finsoe del valore di 175,8 mln€. Il suo valore patrimoniale è correlato al valore del suo pacchetto di controllo che è stato supportato da una Relazione di stima al 31/12/2011 eseguita da Deloitte Financial Advisory Services S.p.A.

A fine giugno 2012 il valore complessivo della partecipazione è salito a € 201 milioni per effetto dell'aumento di capitale collegato all'operazione Fondiaria Sai. Il valore di carico delle singole azioni è diminuito, perché l'aumento è stato fatto al valore nominale. I passaggi tecnici sono avvenuti a cavallo della chiusura dell'esercizio. Infatti Cooperare ha effettuato un versamento in conto futuro aumento di capitale a Finsoe per 25,2 mln€, ma il passaggio a capitale è stato successivamente perfezionato in data 13 luglio 2012.

- 2. HOLCOA Spa.** – Nell' agosto 2011 Cooperare ha sottoscritto pro-quota (20%) l'aumento di capitale di Holcoa al fine di creare la dotazione necessaria al perfezionamento dell'acquisto di una partecipazione qualificata in Società Autostrada Tirrenica Spa (SAT), concessionaria autostradale per la gestione della tratta Livorno - Cecina (Rosignano) (KM 36,6) e titolare della concessione per la progettazione, la costruzione e l'esercizio delle tratte Cecina (Rosignano) – Grosseto (Km 110,5) e Grosseto – Civitavecchia (Km 95,5). A seguito di ciò la partecipazione di Cooperare in Holcoa è passata da 200.000 euro a 5.000.000 euro per un complessivo di n. 5.000.000 di azioni del valore nominale di € 1,00 ciascuna, rappresentanti il 20% del capitale sociale. La compravendita SAT perfezionata a novembre 2011 ha portato alla cessione del controllo della società da parte di Autostrade per l'Italia (ASPI) e al riassetto della compagine sociale che vede ora ASPI 24,98%, Holcoa 24,98%, Vianco 24,98%, Monte dei Paschi 14,98%, Società Autostrada Ligure Toscana 9,99% e altri 0,1%. Holcoa detiene 40.738.499 azioni del valore nominale di 6,1 mln€ e per un valore di carico complessivo di 24,7 mln€.

Relativamente a SAT evidenziamo che i ricavi 2011, pari a 29,7 mln€ sono aumentati del 6,0%, soprattutto grazie all'adeguamento tariffario (4,08%) applicato dal 1° gennaio. Tutta la struttura reddituale è stata migliorata. L'EBITDA, pari a 16,6 mln€, è aumentato del 4,7%, anche l'EBIT pari a 14 mln€ segna un miglioramento (+6,2%) rispetto al precedente

esercizio. L'utile dell'esercizio è stato pari a 93 mln€, con un aumento del 7,2% rispetto al 2010.

- 3. CMR Industriale** - CMR Industriale, spin off del settore inerti e cave della Cooperativa Muratori di Reggiolo (CMR), è un progetto di investimento, in partnership con la CMR e il CCFS, che aveva il duplice scopo di consentire alla coop.va CMR di superare una fase difficoltà e di favorire la crescita imprenditoriale del ramo d'azienda, sviluppando la leadership locale nell'area tra Mantova e Reggio Emilia.  
Con l'investimento di dicembre 2011, Cooperare ha quindi acquisto dalla coop.va CMR il 24% del capitale sociale di CMR Industriale per un prezzo di 6,15 mln€, mentre il CCFS è entrato in possesso del 32% del capitale sociale e la cooperativa è rimasta nella compagine con il 44%. In seguito, la coop.va CMR è purtroppo entrata in una procedura concordataria ed è in procinto di cedere la propria quota in CMR Industriale al CCFS che diverrà il socio di maggioranza.
- 4. SIS Società Immobiliare Sociali** - Nel luglio 2011 Cooperare ha partecipato, insieme a Coopfond, CCFS e diverse coop.ve sociali alla costituzione di SIS Società Immobiliare Sociali Srl, società dedicata agli investimenti immobiliari delle coop.ve sociali in residenze sanitarie assistenziali, asili e case protette. La società ha un capitale di € 6.210.000, di cui versati € 1.552.500, e Cooperare detiene quote per nominali € 2.000.000. Il richiamo del residuo capitale sottoscritto è collegato all'effettivo avvio dell'attività d'impiego nei progetti immobiliari in corso di analisi.

Complessivamente i nuovi investimenti dell'esercizio 2011/12 sono ammontati a oltre 84 milioni.



## ALTRI ELEMENTI DELLA GESTIONE PORTAFOGLIO

Con l'esercizio 2011/2012 si è aperta la fase degli impieghi sostenuti dall'utilizzo della leva finanziaria. Con l'erogazione segnalata tra i fatti rilevanti successivi alla chiusura, gli impegni già formalmente assunti sono quasi tutti erogati. Resta solo un piccolo impegno su Sesto Futura. Si tratta di una sottoscrizione di capitale che potrebbe non essere richiamato. Tutte le nuove decisioni d'investimento sono ormai frutto di una triangolazione con gli Istituti che dovranno fornirci la provvista. Il nuovo ruolo di Cooperare, previsto fin dalla sua costituzione, sta nella capacità di essere soggetto garante per il sistema bancario in modo da trasformare il proprio indebitamento in equity delle cooperative. La capacità di assumere questo rischio è direttamente proporzionale alla struttura patrimoniale e alla qualità del portafoglio. E' su questa qualità che s'innesta la partnership con alcune banche amiche della cooperazione.

Come detto in precedenza, l'acutezza della crisi si fa sentire anche nel nostro portafoglio e per questo dobbiamo essere molto vigili e selettivi. Tutte le imprese partecipate di Cooperare, mediamente registrano performance inferiori alle attese concordate nei piani industriali, perché soffrono le difficili condizioni dei loro mercati. Almeno in un caso le difficoltà sono tali da rivedere radicalmente la strategia ed anche da richiedere nuovi interventi finanziari. Nella maggior parte dei casi non sono necessari correttivi strategici, ma al momento non sono necessari nuovi interventi finanziari.

Le 12 partecipate operano in 5 mercati molto diversi tra loro. Sono tutti settori d'insediamento storico del movimento cooperativo come l'Agroalimentare, il Costruzioni-Immobiliare e affini, i servizi integrati (Facility Management), l'Energia e l'Assicurativo-Bancario.

In quest'ultimo settore, il gruppo Unipol avrebbe ottenuto buoni risultati gestionali migliorando gli obiettivi del piano industriale, ma la crisi del gruppo Fondiaria-Sai ha proposto una nuova sfida per il management e per i Soci. Unipol stava cercando di difendere il raggiunto equilibrio industriale dalle minacce della gestione finanziaria misurandosi con le eccezionali turbolenze che si sono abbattute sui debiti sovrani dei paesi europei più deboli (come Grecia, Spagna, Portogallo, Irlanda e Italia). La positiva chiusura del bilancio 2011 è stata utilizzata per sistemare problemi del passato. Il 2012 avrebbe dovuto essere l'anno in cui potevano essere soddisfatte le legittime aspettative dei soci ma i nuovi impegni collegati alla fusione con Fondiaria-Sai comportano l'attesa di qualche mese per verificare tutte le assunzioni che sono state poste a fondamento del progetto Fonsai.

Più stabile è la dinamica del settore Agroalimentare, in particolare dell'Industria Salumiera nella quale la crisi influisce sul mix dei prodotti venduti ma non sui volumi. La competizione tra le grandi imprese del settore si è intensificata ed alcuni salumifici di media dimensione sono finiti in gravi difficoltà. Il malessere di alcuni può divenire opportunità per altri. E' in questo dualismo che è maturata l'acquisizione Alcisa-Bologna e del 40% di GAIT in Toscana che ora GSI (Unibon) controlla al 100%. Al calo di redditività del 2011 farà seguito un ulteriore calo di redditività del 2012 dovuto alla ristrutturazione delle due acquisizioni citate, ai nuovi investimenti previsti dal piano industriale (redditività differita) e soprattutto all'impennata dei prezzi delle materie prime che ha comportato un forte aumento dei costi di produzione non ancora riconosciuti dalle catene di distribuzione. GSI comunque continua ad essere leader di mercato e continua a rafforzare la sua posizione con investimenti tecnologici e organizzativi per mantenere la leadership di costo, al fianco di investimenti in marketing/rete di vendita per valorizzare i propri marchi.

La situazione del mercato immobiliare e delle costruzioni è ancora peggiore della straordinaria gravità che avevamo denunciato lo scorso anno. Ora soffrono anche le imprese storicamente

migliori. Godono di buona salute solo quelle che lavorano all'estero. Sul fronte interno l'immobilismo della domanda di abitazioni e d'infrastrutture ha creato una pericolosa caduta della produzione e i prezzi riflettono pienamente la depressione del mercato. Dopo che molte imprese del settore hanno dovuto chiudere i battenti, ora versano in condizioni molto difficili imprese che solo tre o quattro anni fa erano considerate eccellenti. Il nostro Paese ha bisogno di rilanciare la politica delle infrastrutture e il sostegno finanziario alle famiglie per acquisire un bene primario come la casa. Le partecipate di Cooperare sono imprenditorialmente condotte dai campioni del movimento cooperativo che, esclusa la CMC, hanno cominciato a soffrire. Le nostre sono tutte operazioni di qualità, condotte da imprese eccellenti che hanno saputo trovare nicchie di lavoro buono, ma il crollo del mercato delle costruzioni, sempre più asfittico, ha colpito anche loro. Le leve della ripresa sono in buona parte in mano alla politica. Serve incoraggiare gli investimenti per alimentare la domanda. Le cooperative devono reagire velocemente ridisegnando insieme la loro struttura industriale (anche tramite fusioni) tenendo un occhio al mercato internazionale per cogliere anche le opportunità oltre confine.

I risultati 2011 di CMR Industriale sono irrilevanti perché riguardano solo l'ultimo periodo dell'anno condizionato dai travagli della cooperativa. Ma il crollo del mercato delle costruzioni nel 2012 ha comportato una doppia revisione del budget che è stato riposizionato al di sotto della metà dei volumi previsti nel primo budget redatto a dicembre 2011.

Anche il mercato dei servizi integrati soffre l'incremento della tensione competitiva. I margini di redditività sono in forte contrazione. Scompare una parte della domanda proveniente dalle aziende in crisi. L'exasperazione dei costi, indotta dalle gare che massimizzano il fattore prezzo, spinge le imprese alla destrutturazione e alla frammentazione del settore che alimenta l'illegalità del lavoro. La committenza pubblica ha allungato ancora i tempi di pagamento tanto da aggravare pesantemente la situazione finanziaria delle imprese fornitrici e purtroppo anche i tempi della committenza privata si stanno pericolosamente allungando. Le promesse del governo Monti sui tempi di pagamento non hanno ancora sortito effetti. L'effetto già visibile dell'azione di governo sulla spending review comporta una riduzione dei ricavi del 5% sulle commesse pubbliche, spesso richieste a parità di prestazioni rispetto ai contratti sottoscritti. L'eccellenza della Manutencoop, che ha rafforzato la sua leadership di mercato dopo l'acquisizione della Pirelli Real Estate Facility Management, non è nelle condizioni di esprimere tutto il suo potenziale. I risultati degli ultimi anni, seppur buoni rispetto al contesto citato, sono insoddisfacenti per gli investitori.

Il comparto Energia registra risultati alterni, perché è condizionato dai picchi dei prezzi delle materie prime e dal mutevole quadro di riferimento normativo (incentivazioni e certificati verdi). Le imprese del settore sono alla ricerca di stabilità. Dister Energia dopo aver archiviato un 2011 molto negativo sta gestendo un radicale riassetto strategico per trovare un nuovo equilibrio gestionale. Agrienergia sta recuperando i ritardi e conta d'avviare l'attività produttiva a regime entro la prossima primavera. Infine, Fontenergia sta lavorando per arrivare al numero minimale degli allacciamenti previsto nel piano, ma l'aumento degli utenti della rete gas è condizionato dalla crisi economica che colpisce le famiglie in Sardegna come nel resto d'Italia.

## **a. Impieghi**

Per maggior chiarezza diamo un quadro riepilogativo degli impieghi al 30/06/2012.

|                                   | 30/06/12           | %              | 30/06/11           | %              |
|-----------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| <b>Liquidità</b>                  |                    |                |                    |                |
| Cassa e disponibilità c/c bancari | 243.379            |                | 242.721            |                |
| Depositi                          | 136.423            |                | 657.809            |                |
| Crediti per interessi             | 9                  |                | 8.052              |                |
| Titoli                            | 0                  |                | 0                  |                |
|                                   | <b>379.811</b>     | <b>0,11%</b>   | <b>908.582</b>     | <b>0,35%</b>   |
| <b>Portafoglio caratteristico</b> |                    |                |                    |                |
| Partecipazioni                    | 71.523.693         |                | 71.371.356         |                |
| Prestiti                          | 1.400.000          |                | 1.400.000          |                |
| Crediti                           | 46.525             |                | 19.126             |                |
|                                   | <b>72.970.217</b>  | <b>21,85%</b>  | <b>72.790.482</b>  | <b>27,82%</b>  |
| <b>Portafoglio stabile</b>        |                    |                |                    |                |
| Partecipazioni                    | 244.972.465        |                | 173.194.016        |                |
| Titoli                            | 14.000.000         |                | 14.000.000         |                |
| Crediti                           | 37.105             |                | 51.222             |                |
|                                   | <b>259.009.570</b> | <b>77,57%</b>  | <b>187.245.238</b> | <b>71,57%</b>  |
| <b>Struttura gestionale</b>       |                    |                |                    |                |
| Cespiti                           | 535.721            |                | 112.110            |                |
| Crediti vari                      | 795.260            |                | 197.702            |                |
| Ratei e Risconti                  | 234.072            |                | 357.323            |                |
|                                   | <b>1.565.052</b>   | <b>0,47%</b>   | <b>667.135</b>     | <b>0,26%</b>   |
| <b>TOTALE IMPIEGHI</b>            | <b>333.924.651</b> | <b>100,00%</b> | <b>261.611.437</b> | <b>100,00%</b> |

## b. Risultato della gestione

I risultati della gestione degli ultimi quattro esercizi, normalizzati per renderli omogenei e comparabili, attestano una redditività crescente a fronte del raggiungimento del pieno impiego delle risorse disponibili. Dall'utile del primo esercizio pari a € 2,9 milioni si è passati ad € 3,0 milioni del secondo esercizio per giungere ad € 3,5 milioni del terzo esercizio, per giungere ai quasi 5 milioni di questo esercizio grazie all'importante apporto della dismissione di Porta Medicea.

Possiamo comunque esaminare nel dettaglio le voci di conto economico.

Il **valore della produzione** confrontato con il dato dello scorso anno risulta in leggero calo. I ricavi contabilizzati derivano essenzialmente da assistenza e consulenza prestata alle società possibili partner in fase di valutazione nuovi progetti, dai ricavi delle opzioni *call* concesse ai garanti imprenditoriali delle varie iniziative e dal rimborso per indennità cariche.

I **costi della produzione** risultano incrementati di circa 175.000 euro, costituiti per oltre la metà dalle quote di ammortamento relative ai costi accessori sostenuti in fase di apertura finanziamenti e per la parte residua dall'incremento registrato nei costi per il personale ed i servizi.

Il **risultato operativo lordo**, pertanto, risulta negativo per oltre 289.000 euro.

Passando ai **proventi e oneri finanziari**, si nota un incremento nel saldo dei proventi da partecipazione, mentre gli interessi attivi, in larga parte derivanti dal prestito Upper di Unipol Banca, risultano complessivamente leggermente inferiori rispetto all'anno precedente essendo calate le giacenze di liquidità sui conti correnti bancari.

Le **rettifiche di valore delle attività finanziarie** non presentano poste iscritte in bilancio.

Il significativo incremento dei **proventi straordinari** deriva dalla realizzazione della plusvalenza conseguente alla dismissione della partecipazione in Porta Medicea e dalla cessione parziale della quota detenuta in Sesto Futura srl oltre all'incasso di un credito derivante dalla precedente gestione e da minori imposte dovute per l'esercizio precedente rispetto a quelle accantonate.

Si arriva così ad un **utile ante imposte** di oltre 4.955 mila euro che risulta lievemente superiore alle attese.

## **RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI E IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME.**

### **a. IMPRESE CONTROLLATE**

A seguito della cessione, avvenuta nel corso dell'esercizio, di una parte della quota detenuta in Sesto Futura Srl la società non detiene partecipazioni di controllo.

Nel corso dell'esercizio si è detenuta una partecipazione del 100% in una newco sorta a seguito della scissione Holmo. Le azioni di tale società denominata Cooperare Due SpA, erano state assegnate interamente a Cooperare in luogo delle azioni sino a quel momento detenute nella soc. Holmo SpA. In data 31 gennaio 2012 l'assemblea dei soci di Cooperare ha deliberato di procedere ad una fusione per incorporazione della controllata. Dopo l'iter richiesto dalla vigente normativa, in data 17 aprile 2012 è stato redatto l'atto di fusione nel quale si stabiliva nel 18 aprile 2012 la data di efficacia della fusione e nel 2 novembre la decorrenza degli effetti contabili e fiscali.

### **b. IMPRESE COLLEGATE**

Le imprese collegate a fine esercizio risultano essere FONTENERGIA SpA, DISTER ENERGIA SpA, CMC IMMOBILIARE SpA, UNIBON SpA, F.lli PARMIGIANI SpA, AGRIENERGIA SpA, HOLCOA SpA, C.M.R. Industriale SpA, SIS IMMOBILIARE SOCIALI S.r.l. e SESTO FUTURA S.r.l. di cui si è ampiamente detto sopra. Si riporta il prospetto con i rapporti in essere:

| <b>Prospetto rapporti con imprese collegate</b>  |                           |                         |                               |                               |                         |  |
|--|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------|--|
|  | <b>Stato Patrimoniale</b> |                         |                               |                               | <b>Conto Economico</b>  |  |
|  | Valore partecipazione     | Crediti x Finanziamenti | Altri crediti Ratei           | Debiti per quote non liberate | Altri Ricavi e proventi | Altri proventi finanziari<br>Prov da partecipaz. |
| <b>FONTENERGIA SpA</b><br>Capitale sociale: euro 7.000.000<br>Partecipazione diretta: 48% rappresentata da 3.360.000 azioni ord da 1,00 euro cad. per un v.n. totale di euro 3.360.000             | <b>5.458.824</b>          |                         |                               |                               |                         |  |
| <b>DISTER ENERGIA SpA</b><br>Capitale sociale: euro 10.300.000<br>Partecipazione diretta: 44,66% rappresentata da 46.000 azioni ord da 100,00 euro cad. per un v.n. totale di euro 4.600.000       | <b>6.317.000</b>          | <b>1.400.000</b>        | <b>46.525</b><br><b>750</b>   |                               | <b>1.250</b>            | <b>45.275</b>                                    |
| <b>SESTO FUTURA Srl</b><br>Capitale sociale: euro 8.600.000<br>versato per euro 5.710.000<br>Partecipazione diretta: 49% pari ad un v.n. totale di euro 4.214.000                                  | <b>4.214.000</b>          |                         |                               | <b>1.364.650</b>              |                         |  |
| <b>CMC IMMOBILIARE SpA</b><br>Capitale sociale: euro 21.000.000<br>Partecipazione diretta: 23,81% rappresentata da 500.000 azioni ord da 1,00 euro cad. per un v.n. totale di euro 5.000.000       | <b>10.000.000</b>         |                         |                               |                               |                         |  |
| <b>UNIBON SpA</b><br>Capitale sociale: euro 65.000.000<br>Partecipazione diretta: 21,87% rappresentata da 14.214.264 azioni ord da 1,00 euro cad. per un v.n. totale di euro 14.214.264            | <b>43.931.586</b>         |                         | <b>625</b>                    |                               | <b>2.500</b>            | <b>2.185.255</b>                                 |
| <b>PORTA MEDICEA Srl</b><br>Capitale sociale: euro 60.000.000<br>Partecipazione diretta: 20% pari ad un v.n. totale di euro 12.000.000   | <b>0</b>                  |                         |                               |                               | <b>245</b>              |  |
| <b>F.Ili PARMIGIANI SpA</b><br>Capitale sociale: euro 1.575.500<br>Partecipazione diretta: 20% rappresentata da 12.604 azioni ord da 25,00 euro cad. per un v.n. totale di euro 315.100            | <b>9.595.532</b>          |                         |                               |                               |                         | <b>400.000</b>                                   |
| <b>AGRIENERGIA SpA</b><br>Capitale sociale: euro 7.010.000<br>Partecipazione diretta: 39,94% rappresentata da 2.800.000 azioni privilegiate da 1,00 euro cad. per un v.n. totale di euro 2.800.000 | <b>2.800.000</b>          |                         |                               |                               |                         |  |
| <b>HOLCOA SpA</b><br>Capitale sociale: euro 1.000.000<br>Partecipazione diretta: 20% pari ad un v.n. totale di euro 200.000  | <b>5.000.000</b>          |                         |                               |                               |                         |  |
| <b>C.M.R. Industriale SpA</b><br>Capitale sociale: euro 10.000.000<br>Partecipazione diretta: 24% pari ad un v.n. totale di euro 2.400.000   | <b>6.138.337</b>          |                         |                               |                               |                         |  |
| <b>SIS Srl</b><br>Capitale sociale: euro 6.210.000<br>versato per euro 1.552.500<br>Partecipazione diretta: 32,206% pari ad un v.n. totale di euro 2.000.000                                       | <b>2.000.000</b>          |                         |                               | <b>1.500.000</b>              |                         |  |
| <b>Totali</b>  | <b>95.455.279</b>         | <b>1.400.000</b>        | <b>46.525</b><br><b>1.375</b> | <b>2.864.650</b>              | <b>3.995</b>            | <b>45.275</b><br><b>2.585.255</b>                |

## **OBIETTIVI E POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEI RISCHI**

I rischi finanziari cui la società è esposta sono pertanto i rischi tipici delle holding di partecipazioni:

### **a. RISCHIO DI PREZZO**

La società è esposta al rischio di perdite in conto capitale, correlato all'andamento economico-finanziario delle partecipazioni detenute. Tale tipo di rischio è connaturato all'attività caratteristica della società, ma è ridotto al minimo per effetto della selezione dei progetti e della qualità delle garanzie offerte dai partner industriali. La politica della società è mirata a svolgere un attento esame sia della realtà imprenditoriale, patrimoniale ed economica della società sulla quale viene effettuato l'investimento sia del partner industriale con il quale si viene a collaborare. Per tutte le partecipate, il rischio viene gestito e controllato attraverso un sistema di monitoraggio costante dell'andamento della gestione nonché dei risultati finanziari rispetto ai programmi ed ai piani definiti.

### **b. RISCHIO DI CREDITO**

Il rischio crediti è circoscritto alle due operazioni in essere che possono essere considerate ad elevata affidabilità, perché oltre ad essere stati valutati con un basso profilo di rischio, uno è garantito dall'affidabilità della cooperativa garante, l'altro è il prestito subordinato Upper Tier II di UGF Banca, giudicato molto conveniente nel rapporto rischio/durata/rendimento.

### **c. RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

Il rischio d'impiego della liquidità, che per politica aziendale è sempre stato fatto presso i soci, è ormai ridotto al lumicino perché è esaurita la fase delle disponibilità finanziarie apportate dai soci e si è aperta quella degli impieghi assistiti dalla leva finanziaria. Parallelamente non si rilevano rischi di carenza di liquidità. Sono presenti sufficienti linee di credito con vari istituti bancari a cui attingere in caso di temporanee necessità.

### **d. RISCHIO DI VARIAZIONE DEI FLUSSI FINANZIARI**

Gli investimenti in partecipazioni caratteristiche prevedono un contratto con una way out predefinita, tramite recesso programmato o tramite acquisto da parte di un terzo soggetto normalmente a 3/7 anni. Al fianco dei flussi finanziari generati da ricavi (dividendi, interessi attivi e agli altri ricavi connessi all'attività caratteristica), dopo il primo rientro nel 2010 di una piccola operazione, in aprile 2012 è rientrata una operazione più consistente per effetto dell'esercizio dell'opzione call da parte del garante imprenditoriale. Quindi da un lato si può affermare che è partita la rotatività. Dall'altro risulta evidente che la tenuta dei nostri impieghi di lungo termine è collegata all'andamento delle aziende e dei mercati finanziari. Eventuali rientri non programmati possono essere utilmente reimpiegati in nuove operazioni oppure possono essere destinati alla riduzione dei debiti bancari.

### **e. RISCHIO DI VARIAZIONE DEI TASSI**

Il rischio tasso è da considerare essenzialmente in relazione alla posizione debitoria della società. Nel corso dell'esercizio sono stati attivati 4 finanziamenti in euro a medio termine. Così come per il Prestito Obbligazionario emesso nel 2010 anche per i finanziamenti si è ritenuto conveniente rimanere nell'ambito dei tassi variabili. Tutto l'indebitamento societario a medio lungo termine ha come parametro di riferimento il tasso Euribor

maggiorato di uno spread che rimane fisso per tutta la durata del prestito. Con gli attuali tassi di mercato pertanto la componente variabile ha un'incidenza marginale sul costo complessivo dell'indebitamento e per tale motivo non si è ritenuto opportuno attivare contratti a copertura del rischio tasso. La parte con maggiore variabilità è rappresentata dall'utilizzo degli affidamenti a breve dove si è registrato un progressivo aumento degli spread, ma rappresentando solo una piccola quota dell'indebitamento totale non ha ripercussioni significative sul conto economico della società.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile, si precisa che:

- Cooperare S.p.A. non svolge direttamente alcuna attività di ricerca e sviluppo.
- Al 30 giugno 2012 la società non possiede azioni proprie, né direttamente neppure tramite fiduciaria o interposta persona. Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni relative ad azioni proprie, neppure indirettamente tramite società fiduciarie o per interposta persona.
- La sede legale e amministrativa della società è collocata a Bologna in Viale Pietramellara, 11 e non ci sono altre sedi secondarie.

## **FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

### **a. EVOLUZIONE DEGLI INTERVENTI**

Nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio, sono stati istruiti e valutati altri interventi. In particolare, come già evidenziato in parte nel paragrafo "Evoluzione della Società" sono state effettuate le seguenti operazioni:

- 1. SIS Società Immobiliare Sociali S.r.l.** - Nel luglio 2012 Cooperare ha partecipato, insieme a Coopfond, CCFS e diverse coop.ve sociali al completamento della capitalizzazione prevista per SIS S.r.l., la società immobiliare dedicata agli investimenti delle coop.ve sociali in Residenze Sanitarie Assistenziali, Asili, Case Protette. Il richiamo dell'ultimo 75% del capitale sottoscritto è collegato all'avvio dell'attività d'investimento con l'acquisizione di due strutture. L'impiego complessivo di Cooperare ha raggiunto € 2 milioni.
- 2. FINSOE S.p.a.** - Il Consiglio di Amministrazione di Finsoe, in data 13 luglio 2012 ha provveduto a deliberare l'aumento di capitale che è stato chiuso con i versamenti in conto futuro aumento che Cooperare ed altri soci avevano effettuato a fine giugno. Come risulta dal Registro Imprese di Bologna in data 19 luglio 2012 è stato iscritto il nuovo capitale pari ad euro 1.051.009.640,64. L'operazione, come è noto, è finalizzata a far fronte all'aumento di capitale Unipol necessario all'operazione di acquisizione del gruppo Fonsai.



#### **b. ALTRI FATTI DI RILIEVO**

Tra i fatti avvenuti in questi primi mesi del secondo semestre 2012 ricordiamo:

- A seguito dell'operazione di capitalizzazione Finsoe, il Consiglio di Amministrazione di Cooperare ha deliberato un aumento di capitale per € 19,5 milioni. Da un primo riscontro avuto dai soci si ritiene che possa essere interamente versato entro la fine del 2012.

#### **c. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'obiettivo primario dell'azione di Cooperare rimane la crescita conveniente delle imprese cooperative. In considerazione dell'operatività basata sul reimpiego delle risorse in rientro dalle dismissioni e su quelle provenienti dalla leva finanziaria si dovrà puntare su poche importanti operazioni che siano affidabili sul piano patrimoniale, ma anche sul versante dei flussi reddituali correnti. Il rendimento degli investimenti in Finsoe avrà molta influenza sull'operatività di Cooperare. La maggiore selettività sarà gestita in funzione del valore strategico delle operazioni nell'ottica di sistema del movimento cooperativo: tanto più rilevante sarà la posta in gioco per il sistema cooperativo, tanto più ci sarà disponibilità ad impegnare la società in rapporti di leva oltre l'eccezionale prudenza che dobbiamo tenere in questa fase del mercato finanziario. La crescita dimensionale del gruppo primario delle imprese cooperative ha elevato l'intensità della competizione nei loro mercati di riferimento. Le grandi cooperative si misurano costantemente con competitori di livello internazionale che hanno maggiore esperienza nel rapporto con i mercati finanziari. I piani dei competitor delle cooperative sono normalmente assistiti da interventi di fondi di private equity, da quotazioni in borsa, dalla finanza strutturata dei grandi istituti di credito. Cooperare continuerà ad operare per attenuare lo svantaggio competitivo delle cooperative nell'accesso alle risorse finanziarie di lungo periodo, cercando d'investire bene le proprie risorse e cercando di coinvolgere il sistema bancario, per favorire il rafforzamento delle grandi cooperative che sono veicolo del rafforzamento competitivo del nostro paese.

#### **CONCLUSIONI**

Egredi azionisti, alla luce di quanto esposto Vi proponiamo di approvare il bilancio come presentato e di deliberare la destinazione dell'utile pari ad € 4.955.922 come di seguito indicato.

Bologna, 26 settembre 2012

**Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente**

*(Milo Pacchioni)*



## **PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA**

### **RISULTATO D'ESERCIZIO E DESTINAZIONE DELL'UTILE/PERDITA**

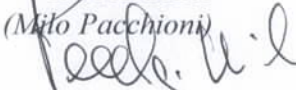
Signori Azionisti,

nel sottoporre alla Vostra approvazione il bilancio d'esercizio al 30 giugno 2012 e la relazione degli Amministratori sulla Gestione, Vi proponiamo di deliberare la destinazione dell'utile pari ad € 4.955.922 come segue:

|             |   |
|-------------|---|
| € 247.796   | pari al 5% a riserva legale;                                |
| € 175.457   | a riserva straordinaria;                                    |
| € 4.532.669 | per la distribuzione di un dividendo di € 0,019 per azione. |

Bologna, 26 settembre 2012

**Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente**

*(Milo Pacchioni)*  




## **BILANCIO CIVILISTICO AL 30 GIUGNO 2012**



## ATTIVO

|  | <b>30/06/2012</b><br>(Unità in Euro) | <b>30/06/2011</b><br>(Unità in Euro) |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>          | <b>0</b>                             | <b>0</b>                             |
| <b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>   | <b>331.036.255</b>                   | <b>258.681.203</b>                   |
| I - <i>Immobilizzazioni immateriali</i>                            |                                      |                                      |
| 1) Costi di impianto ed ampliamento                                | 4.605                                | 7.976                                |
| 3) Diritti di brevetto e opere d'ingegno                           | 1.295                                | 3.561                                |
| 7) Altre immobilizzazioni immateriali                              | 453.564                              | 6.671                                |
| Totale immobilizzazioni immateriali                                | <b>459.464</b>                       | <b>18.208</b>                        |
| II - <i>Immobilizzazioni materiali</i>                             |                                      |                                      |
| 4) Altri beni  | 76.256                               | 93.902                               |
| Totale immobilizzazioni materiali                                  | <b>76.256</b>                        | <b>93.902</b>                        |
| III - <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>                          |                                      |                                      |
| 1) Partecipazioni in:  |                                      |                                      |
| a) imprese controllate   | 0                                    | 5.000.000                            |
| b) imprese collegate   | 95.455.279                           | 90.302.942                           |
| d) altre imprese   | 221.040.879                          | 149.262.431                          |
| 2) Crediti:  |                                      |                                      |
| d) verso altri (oltre l'esercizio successivo)                      | 4.377                                | 3.720                                |
| 3) Altri titoli  | 14.000.000                           | 14.000.000                           |
| Totale immobilizzazioni finanziarie                                | <b>330.500.535</b>                   | <b>258.569.093</b>                   |
| <b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>  | <b>2.618.798</b>                     | <b>2.534.781</b>                     |
| II - <i>Crediti</i>  |                                      |                                      |
| 1) Verso clienti (esig. entro l'es. succ.)                         | 215.009                              | 8.052                                |
| 3) Verso imprese collegate di cui esig. oltre l'es. succ.          | 1.446.525<br>1.400.000               | 1.419.126<br>1.400.000               |
| 4-bis) Crediti Tributari   | 553.691                              | 181.911                              |
| 4-ter) Imposte anticipate  | 0                                    | 0                                    |
| 5) Verso altri di cui esig. oltre l'es. succ.)                     | 23.771<br>0                          | 25.162<br>0                          |
| Totale crediti   | <b>2.238.996</b>                     | <b>1.634.251</b>                     |
| III - <i>Attività finanziarie che non costit. Immobilizzazioni</i> |                                      |                                      |
| 6) Altri titoli  | 0                                    | 0                                    |
| Totale attività finanz. che non cost. immobilizz.                  | <b>0</b>                             | <b>0</b>                             |
| IV - <i>Disponibilità liquide</i>                                  |                                      |                                      |
| 1) Depositi bancari e postali                                      | 379.169                              | 899.539                              |
| 3) Denaro e valori in cassa  | 633                                  | 991                                  |
| Totale disponibilità liquide                                       | <b>379.802</b>                       | <b>900.530</b>                       |
| <b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>                                  | <b>269.598</b>                       | <b>395.453</b>                       |
| 1) Ratei attivi  | 234.321                              | 362.759                              |
| 2) Risconti attivi   | 35.277                               | 32.694                               |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>   | <b>333.924.651</b>                   | <b>261.611.437</b>                   |



## PASSIVO

|  | <b>30/06/2012</b><br>(Unità in Euro) | <b>30/06/2011</b><br>(Unità in Euro) |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>                                   | <b>249.866.201</b>                   | <b>244.897.110</b>                   |
| I - Capitale sociale   | 238.561.500                          | 235.500.000                          |
| II - Riserva da sovrapprezzo azioni                          | 4.632.000                            | 4.632.000                            |
| IV - Riserva legale  | 472.117                              | 297.477                              |
| VII - Altre riserve  |                                      |                                      |
| a) Riserva straordinaria                                     | 1.156.522                            | 899.857                              |
| b) Riserva da riduzione capitale sociale                     | 74.973                               | 74.973                               |
| c) Riserve da arrotondamento                                 | (1)                                  | (1)                                  |
| d) Riserve da versamenti c/futuro aumento capitale           | 13.168                               | 0                                    |
| VIII - Utile (Perdite) portati a nuovo                       | 0                                    | 0                                    |
| IX - Utile dell'esercizio                                    | 4.955.922                            | 3.492.804                            |
| <b>B) FONDO PER RISCHI ED ONERI</b>                          | <b>0</b>                             | <b>0</b>                             |
| <b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b> | <b>19.836</b>                        | <b>59.597</b>                        |
| <b>D) DEBITI</b>   | <b>83.887.755</b>                    | <b>16.649.229</b>                    |
| 2) Obbligazioni convertibili                                 | 14.000.000                           | 14.000.000                           |
| di cui oltre 12 mesi   | 14.000.000                           | 14.000.000                           |
| 4) Debiti verso banche (pag. entro es. succ.)                | 1.716.043                            | 0                                    |
| (esigibili oltre 12 mesi)                                    | 64.900.000                           |                                      |
| 7) Debiti verso fornitori (pag. entro es. succ.)             | 71.843                               | 73.992                               |
| 9) Debiti v/imprese controllate (pag. entro es. succ.)       | 0                                    | 1.681.147                            |
| 10) Debiti v/imprese collegate (pag. entro es. succ.)        | 2.864.650                            |                                      |
| 12) Debiti tributari (pag. entro l'es. succ.)                | 28.855                               | 621.653                              |
| 13) Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale      | 35.647                               | 36.934                               |
| 14) Altri debiti   | 270.717                              | 235.503                              |
| <b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>                           | <b>150.859</b>                       | <b>5.501</b>                         |
| 1) Ratei passivi   | 150.859                              | 5.501                                |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>  | <b>333.924.651</b>                   | <b>261.611.437</b>                   |





**CONTO ECONOMICO**
**30/06/2012**  
 (Unità in Euro)

**30/06/2011**  
 (Unità in Euro)

|   |                    |                  |
|---|--------------------|------------------|
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                               | <b>884.108</b>     | <b>919.287</b>   |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni                     | 707.199            | 785.373          |
| 5) Altri ricavi e proventi                                      | 176.909            | 133.914          |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                                | <b>(1.173.585)</b> | <b>(995.119)</b> |
| 6) Per materie prime, suss., di consumo e di merci              | (2.715)            | (3.163)          |
| 7) Per servizi  | (375.565)          | (350.690)        |
| 8) Per godimento di beni di terzi                               | (78.036)           | (78.813)         |
| 9) Per il personale   |                    |                  |
| a) salari e stipendi  | (402.445)          | (350.707)        |
| b) oneri sociali  | (137.262)          | (128.190)        |
| c) trattamento di fine rapporto                                 | (31.291)           | (27.039)         |
| e) altri costi  | (55)               | 0                |
| Totale costi per il personale                                   | <b>(571.053)</b>   | <b>(505.936)</b> |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni                                 |                    |                  |
| a) ammortamento immobilizzazioni immateriali                    | (93.639)           | (9.306)          |
| b) ammortamento immobilizzazioni materiali                      | (24.069)           | (24.334)         |
| d) svalutazione crediti compresi nell'attivo circol.            | 0                  | 0                |
| Totale ammortamenti e svalutazioni                              | <b>(117.708)</b>   | <b>(33.640)</b>  |
| 14) Oneri diversi di gestione                                   | (28.508)           | (22.877)         |
| <b>Differenza tra valori e costi della produzione</b>           | <b>(289.477)</b>   | <b>(75.832)</b>  |
| <b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>                           | <b>1.826.058</b>   | <b>3.462.886</b> |
| 15) Proventi da partecipazione                                  |                    |                  |
| b) da imprese collegate   | 2.585.255          | 2.391.550        |
| d) da altre imprese   | 1.579              | 982              |
| Totale proventi da partecipazioni                               | <b>2.586.834</b>   | <b>2.392.532</b> |
| 16) Altri proventi finanziari                                   |                    |                  |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni imprese collegate | 45.275             | 37.912           |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni                    | 1.092.700          | 1.022.805        |
| d) proventi diversi dai precedenti                              | 203.071            | 380.803          |
| Totale altri proventi finanziari                                | <b>1.341.046</b>   | <b>1.441.520</b> |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari                          |                    |                  |
| d) da debiti verso banche                                       | (1.649.516)        |                  |
| e) da debiti per obbligazioni                                   | (452.302)          | (371.162)        |
| f) da altri debiti  | (3)                | (2)              |
| g) oneri finanziari diversi                                     | (1)                | (2)              |
| Totale interessi e altri oneri finanziari                       | <b>(2.101.822)</b> | <b>(371.166)</b> |
| <b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>         |
| 19) Svalutazioni  |                    |                  |
| a) di partecipazioni  | 0                  | 0                |
| Totale svalutazioni   | <b>0</b>           | <b>0</b>         |
| <b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>                         | <b>3.419.341</b>   | <b>701.160</b>   |
| 20) Altri proventi  |                    |                  |
| a) plusvalenze da alienazioni                                   | 3.266.690          | 379.366          |
| b) altri proventi   | 155.900            | 338.301          |
| Totale altri proventi   | <b>3.422.590</b>   | <b>717.667</b>   |
| 21) Altri oneri   |                    |                  |
| a) minusvalenze da alienazioni                                  | 0                  | (6.500)          |
| b) imposte relative ad esercizi precedenti                      | (2.588)            |                  |
| c) altri oneri  | (661)              | (10.007)         |
| Totale altri oneri  | <b>(3.249)</b>     | <b>(16.507)</b>  |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                            | <b>4.955.922</b>   | <b>4.088.214</b> |
| 22) Imposte sul reddito di esercizio                            |                    |                  |
| a) correnti   | 0                  | (595.410)        |
| b) differite  | 0                  | 0                |
| c) anticipate   | 0                  | 0                |
| Totale imposte sul reddito dell'esercizio                       | <b>0</b>           | <b>(595.410)</b> |
| <b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                       | <b>4.955.922</b>   | <b>3.492.804</b> |



## **NOTA INTEGRATIVA**



## PREMESSE

Cooperare S.p.A. in conformità all'oggetto sociale ha continuato a svolgere non nei confronti del pubblico attività di assunzioni di partecipazioni in altre imprese e società. Già iscritta nella sezione dell'Elenco generale degli intermediari finanziari di cui all'art. 113 del D. Lgs. n. 385/93 (TUB), con l'entrata in vigore del D. Lgs. 141/2010, norma che ha riscritto il titolo V del TUB e conseguentemente soppresso il citato elenco, non è più soggetto vigilato da Banca d'Italia.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 di Cooperare S.p.A., predisposto per l'approvazione da parte dell'Assemblea dei Soci, e di cui la presente nota integrativa costituisce parte inscindibile, è stato redatto in conformità alla vigente normativa civilistica; in particolare, per gli schemi del bilancio sono state applicate, conformemente agli esercizi precedenti, le disposizioni previste dal Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991 e successive modificazioni e integrazioni, e conseguentemente degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile.

Il bilancio è composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione. Per quanto riguarda l'andamento dell'attività di Cooperare S.p.A. (nel seguito anche "la società"), i rapporti con le società collegate e le altre parti correlate, nonché gli eventi successivi intervenuti dopo la data di bilancio, si fa rinvio anche a quanto indicato nella relazione sulla gestione.

Con atto di fusione stipulato il 17 Aprile 2012 e registrato presso il Registro delle Imprese in data 18 aprile 2012, la società Cooperare S.p.A. ha incorporato, con effetti contabili e fiscali retrodatati al 2 novembre 2011, la società Cooperare Due S.p.A. - newco sorta a seguito della scissione parziale non proporzionale di Holmo S.p.A. - di cui deteneva il 100% delle azioni attribuitele in fase di scissione a fronte dell'intera partecipazione detenuta nella società scissa. L'incorporata deteneva una partecipazione rappresentata da n. 175.246.603 azioni nella società Finsoe S.p.A. pari all' 8,40% del capitale sociale che ora, a seguito dell'incorporazione, è detenuta direttamente da Cooperare. L'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 risulta quindi influenzato da tale fusione e pertanto i dati economici e patrimoniali esposti in bilancio non sono sempre confrontabili con quelli relativi al precedente esercizio. I prospetti integrativi dell'informativa di bilancio richiesti dal documento OIC 4 sono stati redatti e inseriti tra gli allegati. Nel seguito della presente Nota Integrativa vengono inoltre evidenziate, se di importo significativo, le principali variazioni dei saldi patrimoniali ed economici derivanti dalla suddetta fusione.

Si precisa che la fusione ha originato un disavanzo da annullamento pari ad euro 9.575.092, costituito dalla differenza tra il valore netto contabile, nel bilancio dell'incorporante, della società incorporata già detenuta al 100%, ed il suo Patrimonio Netto. Tale disavanzo è stato interamente imputato ad incremento del valore contabile della partecipazione detenuta dall'incorporata in Finsoe ritenendo che nella stessa vi fosse un significativo plusvalore latente. La valutazione è supportata anche da una Relazione di stima, rilasciata in data 16 marzo 2012 da Deloitte Financial Advisory Services S.p.A., dalla quale emerge che il valore di Finsoe al 31/12/2011 possa ritenersi pari ad euro 2.061,7 milioni, corrispondente ad un valore per azione pari ad euro 0,99. La valutazione viene ulteriormente confermata dai piani finanziari ed industriali presentati in relazione all'operazione di acquisizione del gruppo Fonsai che mostrerebbero una elevata redditività prospettica del gruppo.

Va inoltre evidenziato che i dividendi contabilizzati, il cui importo per l'esercizio 2011-2012 ammonta ad euro 2.586.834, alla data del 30 giugno risultano incassati per euro 2.585.255, destinati

ad aumento gratuito di capitale di società cooperative per euro 853, ed iscritti tra i crediti in quanto non ancora distribuiti i rimanenti.

Al fine di integrare l'informativa fornita dagli schemi obbligatori di legge, i dati di bilancio sono stati riesposti negli allegati prospetti di riclassificazione dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico e sono stati corredati dal prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto e dal rendiconto finanziario.

Per il triennio relativo agli esercizi 01/07/2011-30/06/2014, l'incarico di revisore legale dei conti è stato conferito, dall'Assemblea Ordinaria dei Soci del 21 ottobre 2011 come previsto dall'art. 13 D. Lgs. 39/2010 e art. 2409-bis e seguenti del Codice Civile, alla società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA.

## **PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi contabili ed i criteri di valutazione presi a riferimento nella redazione del presente bilancio sono quelli stabiliti dalle vigenti norme di legge per i bilanci d'esercizio, interpretate e integrate dai principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dagli Esperti Contabili, nella versione rivista e aggiornata dall'O.I.C. (Organismo Italiano di Contabilità).

La valutazione delle singole poste è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo (cosiddetto "principio della prevalenza della sostanza sulla forma").

Sono di seguito esposti i criteri più significativi utilizzati per la redazione del bilancio. Tali criteri sono invariati rispetto a quelli utilizzati nell'esercizio precedente.

In relazione alla comparabilità dei dati, i valori dell'esercizio precedente, ove necessario, sono stati opportunamente riclassificati al fine di renderli omogenei con quelli del presente bilancio.

### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

La voce comprende sia oneri pluriennali:

- costi di costituzione e ampliamento
- oneri pluriennali su beni di terzi
- altri oneri pluriennali

che immobilizzazioni immateriali in senso stretto:

- software in licenza d'uso

Tutte le poste sono iscritte al costo storico di acquisto, inclusivo degli oneri accessori, ed esposte al netto delle quote di ammortamento calcolate in funzione della residua possibilità di utilizzo.

I costi aventi utilità pluriennale sono iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale.

I costi di impianto e ampliamento vengono ammortizzati in 5 annualità a quote costanti, a decorrere dall'esercizio in cui sono sostenuti.

Gli oneri su beni di terzi e gli altri oneri pluriennali, costituiti dagli oneri accessori sostenuti al momento dell'erogazione di finanziamenti, sono ammortizzati tenendo conto della durata residua dei rispettivi contratti o finanziamenti. Nel caso dei contratti di finanziamento si è tenuto conto anche del capitale residuo alle varie scadenze.

Le immobilizzazioni immateriali relative all'acquisto di software in licenza d'uso sono ammortizzate in 3 anni.

Qualora venga meno l'utilità futura delle immobilizzazioni immateriali, le stesse sono svalutate con addebito al conto economico.

### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Le immobilizzazioni materiali sono state iscritte al costo di acquisto rettificato dalle quote di ammortamento accantonate nei rispettivi fondi, calcolate in base alle residue possibilità di utilizzazione.

I costi di manutenzione ordinaria sono spesi interamente nel Conto Economico mentre i costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono addebitati ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

I cespiti completamente ammortizzati restano iscritti in contabilità e nell'apposito registro fino al momento della dismissione.

Le aliquote applicate, ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene, sono le seguenti:

|   |      |
|---|------|
| ▪ Macch. Ufficio Elettr. Elettrom. - Hardware | 20 % |
| ▪ Mobili ed Arredi                            | 15 % |
| ▪ Sistemi di videoconferenza                  | 25 % |
| ▪ Apparecchi e sistemi telefonici             | 20 % |

### **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Per partecipazioni si intendono i diritti, rappresentati o meno da titoli, nel capitale di imprese con le quali si realizza una situazione di legame durevole destinata anche a sviluppare l'attività della partecipata.

Le partecipazioni sono valutate al costo specifico di acquisto o sottoscrizione, eventualmente rettificato dalle svalutazioni effettuate in presenza di perdite di valore ritenute durevoli ad esclusione delle partecipazioni per le quali la società abbia in essere, con un terzo soggetto garante, un contratto di opzione Put. Per la tipologia dei contratti in essere nell'attuale portafoglio, le eventuali perdite della partecipata, anche se ritenute durevoli, non danno luogo a svalutazioni, in quanto non influenzano la determinazione del prezzo di esercizio della Put.

Gli aumenti gratuiti del capitale effettuati dalle Società Cooperative in base all'art. 7 della Legge 59/92 e successive modificazioni e integrazioni, sono stati portati in aumento del valore delle partecipazioni transitando per il conto economico, in applicazione della particolare fattispecie prevista dalla legge in oggetto.

Gli aumenti gratuiti di capitale delle società partecipate che non comportano nessun onere né modificano la percentuale di partecipazione non mutano il valore della partecipazione stessa.

Le svalutazioni effettuate in precedenti esercizi sono state rettificate, nel caso in cui siano venuti meno, anche in parte, i motivi che le avevano originate.

I titoli immobilizzati sono rappresentati da titoli obbligazionari iscritti al costo di acquisto eventualmente ridotto in presenza di perdita durevole di valore.

### **CREDITI E DEBITI**

I crediti sono esposti in bilancio al presumibile valore di realizzo mediante svalutazioni dirette o l'appostazione di fondi svalutazione crediti esposti a diretta deduzione dell'attivo patrimoniale, mentre i debiti sono iscritti al valore nominale

Non esistono crediti e debiti in valuta diversa dall'euro.

### **DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale.

### **TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Riflette la passività maturata alla data di chiusura di bilancio nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro. Il Fondo è esposto al netto di eventuali anticipi già corrisposti.

### **RATEI E RISCONTI**

Sono determinati rispettando il criterio della competenza economica e temporale dei ricavi e dei costi che li originano.

### **DIVIDENDI**

I dividendi distribuiti dalle società collegate e da altre partecipate iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie sono contabilizzati per competenza, prendendo come riferimento la



data in cui viene deliberata la distribuzione da parte dell'Assemblea dei soci della partecipata.

### **COSTI E RICAVI**

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

### **IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO**

Sono iscritte in base alla determinazione del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore, tenendo conto delle esenzioni applicabili e dei crediti d'imposta spettanti. La rilevazione delle attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite è effettuata in conformità al Principio Contabile OIC 25 sulle differenze temporanee rispettivamente passive ed attive tra i valori contabili delle voci patrimoniali ed i corrispondenti valori determinati ai fini fiscali. In particolare in ottemperanza al principio della prudenza, non sono rilevate imposte anticipate se non sussistono i presupposti previsti dal Principio Contabile di riferimento, ossia la ragionevole certezza, negli esercizi in cui le stesse si riverseranno, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

### **OPERAZIONI CON PARTI CONTROLLATE E CORRELATE**

Con riguardo alle operazioni con parti correlate – così come definite con delibera Consob n° 17221 del 12.03.2010 in applicazione del Principio Contabile Internazionale IAS n° 24 – confermiamo che la società non ha posto in essere operazioni che per importo o rilevanza debbano essere segnalate e che comunque ogni operazione, anche pur minima, è stata effettuata alle normali condizioni di mercato stabilite contrattualmente.

### **ACCORDI FUORI BILANCIO**

In relazione alle operazioni di acquisto di partecipazioni, si segnala che esistono accordi tra soci che prevedono il rilascio di opzioni *put/call* per disciplinare la *way-out* degli investimenti. Al 30/06/12 risultano in essere nove contratti con i quali Cooperare ha concesso alla controparte un'opzione *call*.

Più precisamente le opzioni *put* concesse alla nostra società dai garanti imprenditoriali e le opzioni *call* concesse alle controparti riguardano:

- i. Partecipazione in DISTER ENERGIA S.p.A di € 6.317.000, opzione *put* da esercitarsi dal 30 settembre al 31 ottobre 2015;
- ii. Partecipazione in FONTENERGIA S.p.A di € 5.458.824, opzione *put* da esercitarsi dal 25 aprile 2014, concessa opzione *call* esercitabile a partire dal 25 aprile 2012;
- iii. Partecipazione in CMC IMMOBILIARE S.p.A di € 10.000.000, opzione *put* da esercitarsi dal 28 maggio al 31 dicembre 2015, concessa opzione *call* esercitabile a partire dal 28 maggio 2012 sino al 31 dicembre 2015;
- iv. Partecipazione in MANUTENCOOP FACILITY MANAGEMENT S.p.A di € 20.000.000, opzione *put* da esercitarsi solo in caso di mancata quotazione dal 1° luglio 2013 al 30 giugno 2014, concessa opzione *call* esercitabile dal 1° dicembre 2013 al 1° gennaio 2014 o in seconda istanza dal 1° luglio al 1° agosto 2014;
- v. Partecipazione in F.LLI PARMIGIANI S.p.A di € 9.595.532, opzione *put* da esercitarsi solo in caso di mancata quotazione dal 1° al 15 gennaio 2013, concessa opzione *call* esercitabile con preavviso di 10 giorni;
- vi. Partecipazione in AGRIENERGIA S.p.A. di € 2.800.000, opzione *put* da esercitarsi dal 1° marzo 2017 ed entro il 1° marzo 2018, concessa opzione *call* esercitabile a partire dal 1° marzo 2013 sino al 1° marzo 2018;

- vii. Partecipazione in SESTO FUTURA S.r.l. di € 5.000.000, opzione put da esercitarsi dal 1° maggio 2014 ed entro il 19 ottobre 2014, concessa opzione call esercitabile anche in più volte fino al 50% della partecipazione stessa non oltre il 31 ottobre 2012 e un'opzione call per tutta la partecipazione esercitabile dal 31 ottobre 2012 entro il 19 ottobre 2014;
- viii. Partecipazione in HOLCOA S.p.A. di euro 5.000.000, opzione put da esercitarsi dal 15 settembre 2016 al 15 settembre 2017, concessa opzione call esercitabile non prima di 365 giorni dall'acquisizione della partecipazione ed entro il 15 settembre 2017.
- ix. Partecipazione CMR Industriale S.r.l. di euro 6.138.337, opzione call da esercitarsi a decorrere dal secondo anniversario dalla data di sottoscrizione dell'Accordo e non oltre i 6 mesi successivi e un'opzione put da esercitarsi decorso il termine per l'esercizio della call o al verificarsi di particolari situazioni previste contrattualmente.

Nei casi Fontenergia, CMC Immobiliare e Sesto Futura essendo l'opzione call a titolo oneroso, si sono generati ricavi che, in base al criterio di competenza *pro-rata temporis*, sono stati appostati nella voce A1 del conto economico. Tali contratti non comportano rischi di perdite per la società in quanto il prezzo di esercizio di tali opzioni è predefinito.

Ad eccezione di quanto sopra, non risultano in essere altri accordi fuori bilancio, che comportino rischi/benefici significativi o la cui indicazione sia necessaria per valutare la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico delle società.

#### **PRECISAZIONE**

Nello Stato Patrimoniale, nel conto Economico e nella Nota Integrativa non sono riportate le voci dello schema di bilancio che nell'esercizio al 30 giugno 2012 ed in quello precedente erano a saldo zero.

I dati contabili (espressi in centesimi di euro) sono stati trasformati in dati di bilancio (espressi in unità di euro) mediante la procedura di arrotondamento provvedendo ad allocare i differenziali generatisi nello Stato Patrimoniale tra le Altre Riserve e quelle del Conto Economico tra i Proventi o gli Oneri Straordinari, senza influenzare il risultato di esercizio risultante dai dati contabili.

Nel caso di voci di bilancio che riportano una sotto classificazione anche tali importi sono stati indicati con la suddetta procedura di arrotondamento, ma il totale della voce è stato indicato mediante arrotondamento del totale effettivo contabile, per cui l'importo di tale valore potrebbe non corrispondere alla somma algebrica delle singole voci intermedie arrotondate.

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Di seguito Vi forniamo l'analisi delle voci più significative dello Stato Patrimoniale con le relative variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente. Gli importi sono espressi in Euro.

### ATTIVO

#### Immobilizzazioni

|   |                |
|---|----------------|
| <b>I – Immobilizzazioni immateriali</b> | <b>459.464</b> |
|---|----------------|

Di seguito si fornisce il dettaglio delle voce in esame:

#### 1) Costi d'impianto e di ampliamento:

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| - Valore originario           | 27.789       |
| - Ammortamenti effettuati     | (19.813)     |
| - Valore inizio esercizio     | 7.976        |
| - Incrementi dell'esercizio   | 17.012       |
| - Ammortamenti dell'esercizio | (20.383)     |
| <b>- Valore al 30/06/2012</b> | <b>4.605</b> |

L'incremento registrato nell'esercizio è dato esclusivamente dall'iscrizione in bilancio della corrispondente voce della società incorporata. Si riferisce a spese sostenute in anni precedenti dalla società scissa per aumenti di capitale e altre operazioni straordinarie e attribuite pro quota alle società beneficiarie. Non sono stati pertanto capitalizzati nell'esercizio in esame costi di tale natura.

#### 3) Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno:

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| - Valore originario           | 14.562       |
| - Ammortamenti effettuati     | (11.001)     |
| - Valore inizio esercizio     | 3.561        |
| - Incrementi dell'esercizio   | 324          |
| - Ammortamenti dell'esercizio | (2.591)      |
| <b>- Valore al 30/06/2012</b> | <b>1.295</b> |

Sono costituiti esclusivamente da software.

#### 7) Altre immobilizzazioni immateriali:

|                               |                |
|-------------------------------|----------------|
| - Valore originario           | 8.667          |
| - Ammortamenti effettuati     | (1.996)        |
| - Valore inizio esercizio     | 6.671          |
| - Incrementi dell'esercizio   | 517.559        |
| - Ammortamenti dell'esercizio | (70.666)       |
| <b>- Valore al 30/06/2012</b> | <b>453.564</b> |

Sono costituite dalla quota residua delle spese sostenute su beni di terzi per adeguamento locali sede e dagli oneri relativi ai contratti di finanziamento a medio termine stipulati nel corso dell'esercizio con alcuni istituti bancari.

|  |               |
|--|---------------|
| <b>II – Immobilizzazioni materiali</b> | <b>76.256</b> |
|--|---------------|

Sono costituite dalle categorie sottoindicate:

**4) Altri beni:**

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| - Valore originario           | 131.147       |
| - Ammortamenti effettuati     | (37.246)      |
| - Valore inizio esercizio     | 93.902        |
| - Incrementi dell'esercizio   | 7.375         |
| - Decrementi dell'esercizio   | (951)         |
| - Ammortamenti dell'esercizio | (24.069)      |
| <b>- Valore al 30/06/2012</b> | <b>76.256</b> |

Sono composti da macchine ufficio, mobili e arredi, sistemi telefonici, sistemi di audio e video conferenza.

|   |                    |
|---|--------------------|
| <b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b> | <b>330.500.535</b> |
|---|--------------------|

Questa voce fa riferimento a partecipazioni in società collegate ed altre imprese e a titoli immobilizzati; in migliaia di euro, rispetto al 30 giugno 2011 si registra un incremento netto delle partecipazioni di 71.931.441, determinato da investimenti in nuove iniziative per 8.138.437, incrementi in partecipazioni già in portafoglio per 76.578.347 e disinvestimenti per 12.786.000. La differenza residua pari a 657 euro è relativa all'incremento dei crediti per depositi cauzionali.

Si riporta di seguito il dettaglio delle società controllate e collegate, come previsto dall'art. 2427 del Codice Civile, mentre per quanto riguarda le eventuali movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio si rimanda ai prospetti allegati alla Nota Integrativa.

**1) Partecipazioni in:**

|                               |          |
|-------------------------------|----------|
| <b>a) imprese controllate</b> | <b>0</b> |
|-------------------------------|----------|

Nel corso dell'esercizio la partecipazione in Sesto Futura Srl, presente nel bilancio precedente tra le controllate, è infatti scesa al 49%. A seguito della scissione Holmo S.p.A a Cooperare sono state attribuite il 100% delle azioni della newco Cooperare Due S.p.A., ma nel corso dell'esercizio tale società è stata incorporata con effetti contabili e fiscali retrodatati alla data di costituzione (02/11/2011). Pertanto alla data di chiusura dell'esercizio non risultano partecipazioni di controllo.

|                             |                   |
|-----------------------------|-------------------|
| <b>b) imprese collegate</b> | <b>95.455.279</b> |
|-----------------------------|-------------------|

**Sesto Futura Srl**

*Via Marco Emilio Lepido, 182/2 - Bologna*

*Capitale Sociale € 8.600.000,00 versato per 5.815.000,00*

*Percentuale di partecipazione: 49%*

|   |           |
|---|-----------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2011                    | 8.555.860 |
| Comprensivo della perdita conseguita pari a             | (36.767)  |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 4.192.371 |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 5.000.000 |

|  |                  |
|--|------------------|
| Variazioni dell'esercizio:                         |                  |
| Cessione parziale della quota detenuta             | (786.000)        |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b> | <b>4.214.000</b> |

Nel corso dell'esercizio è stata ceduta una parte della partecipazione pari ad un valore nominale di 786.000 euro con realizzo di una plusvalenza di 76.539 euro. Il valore a bilancio, leggermente superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto di competenza, è congruo e giustificato dalle caratteristiche dell'attività immobiliare in fase di avviamento.

### **Unibon Spa**

*Strada Gherbella 320 - Modena*

*Capitale Sociale € 65.000.000,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 33,62%*

|   |                   |
|---|-------------------|
| Patrimonio netto al 31 luglio 2011                      | 80.365.461        |
| Comprensivo dell'utile conseguito pari a                | 7.819.499         |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 27.018.868        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 43.931.586        |
| Variazioni dell'esercizio:                              | 0                 |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>43.931.586</b> |

Il valore a bilancio, sensibilmente più elevato della corrispondente frazione di patrimonio netto, è giustificato dalla redditività storica e dal valore economico della partecipazione che la società detiene nel gruppo Grandi Salumifici Italiani.

### **Dister Energia Spa**

*Via Granarolo n. 231 - Faenza*

*Capitale Sociale € 14.652.000,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 42,07%*

|   |                  |
|---|------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2011                    | 9.877.350        |
| Comprensivo della perdita conseguita pari a             | (5.875.311)      |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 4.155.401        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 6.317.000        |
| Variazioni dell'esercizio:                              | 0                |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>6.317.000</b> |

Nel corso dell'esercizio la società ha deliberato un aumento di capitale per euro 850.000 al quale Cooperare non ha aderito. Conseguentemente la percentuale di partecipazione, rispetto al precedente esercizio, si è ridotta passando dal 44,66 al 42,07%. Il valore di bilancio pur non risultando in linea con la corrispondente frazione di patrimonio netto, non si ritiene debba essere svalutato in quanto la partecipazione è assistita da un'opzione Put.

### **Porta Medicea Srl**

*Via Graziani 6 - Livorno*

*Capitale Sociale € 60.000.000,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 20,00%*

|   |            |
|---|------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2011                    | 59.063.562 |
| Comprensivo della perdita conseguita pari a             | (200.554)  |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 11.812.712 |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 12.000.000 |
| Variazioni dell'esercizio:                              |            |

|  |              |
|--|--------------|
| Cessione intera quota detenuta                     | (12.000.000) |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b> | <b>0</b>     |

Nel mese di aprile 2011 la partecipazione è stata ceduta con il realizzo di una plusvalenza di oltre 3.190.000 euro.

### **Fontenergia Spa**

*Via Progresso 35 – Lanusei (OS)*

*Capitale Sociale € 7.000.000,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 48,00%*

|   |                  |
|---|------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2011                    | 6.908.932        |
| Comprensivo della perdita conseguita pari a             | (360.059)        |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 3.316.287        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 5.458.824        |
| Variazioni dell'esercizio:                              |                  |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>5.458.824</b> |

Il valore in bilancio della partecipazione, più elevato della corrispondente frazione di patrimonio netto, è giustificato dalle attese di sviluppo dell'attività di distribuzione di gas svolta dalla società in alcuni bacini della Sardegna.

### **CMC Immobiliare Spa**

*Via Trieste 76 - Ravenna*

*Capitale Sociale € 21.000.000,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 23,81%*

|   |                   |
|---|-------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2011                    | 28.387.924        |
| Comprensivo della perdita conseguita pari a             | (487.854)         |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 6.759.165         |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 10.000.000        |
| Variazioni dell'esercizio:                              |                   |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>10.000.000</b> |

Il valore in bilancio della partecipazione, sensibilmente più elevato della frazione di patrimonio netto di competenza, è congruo e giustificato dalle caratteristiche di CMC Immobiliare. La società, infatti, da una parte gestisce un importante patrimonio immobiliare attraverso contratti di leasing che tendono a deprimere, in via temporanea, la redditività aziendale, mentre dall'altra sta avviando un progetto di sviluppo, i cui utili potranno manifestarsi solo in una fase più avanzata dell'iniziativa.

### **F.Ili Parmigiani Spa**

*Via Gandiolo 2/A – Noceto (PR)*

*Capitale Sociale € 1.575.500,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 20,00%*

|   |                  |
|---|------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2011                    | 14.558.986       |
| Comprensivo dell'utile conseguito pari a                | 2.380.822        |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 2.911.797        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 9.595.532        |
| Variazioni dell'esercizio:                              |                  |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>9.595.532</b> |

Il valore in bilancio della partecipazione, più elevato della corrispondente frazione di patrimonio

netto, riflette il prezzo pagato per l'acquisto delle azioni, e trova giustificazione nella redditività storica mostrata dalla società.

### **Agrienergia Spa**

*Via Fontana, 1097 – San Pietro in Casale (Bo)*

*Capitale Sociale € 7.010.000,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 39,94%*

|   |                  |
|---|------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2011                    | 7.011.191        |
| Comprensivo dell'utile conseguito pari a                | 0                |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 2.800.270        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 2.800.000        |
| Variazioni dell'esercizio:                              |                  |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>2.800.000</b> |

Il valore di bilancio risulta in linea con la corrispondente frazione di patrimonio netto.

### **Holcoa Spa**

*Via G. A. Guattani, 9 - Roma*

*Capitale Sociale deliberato € 25.000.000,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 20,00%*

|   |                  |
|---|------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2011                    | 25.008.296       |
| Comprensivo dell'utile conseguito pari a                | 11.054           |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 5.001.659        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 200.000          |
| Variazioni dell'esercizio:                              |                  |
| Sottoscrizione e versamento aumento capitale            | 4.800.000        |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>5.000.000</b> |

Il valore di bilancio corrisponde alla corrispondente quota di patrimonio netto.

### **SIS Società Immobiliare Sociali Srl**

*Via G. A. Guattani, 9 - Roma*

*Capitale Sociale deliberato e sottoscritto € 6.210.000,00 versato per euro 1.552.500*

*Percentuale di partecipazione: 32,21%*

|   |                  |
|---|------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2011  | 6.193.610        |
| Comprensivo della perdita conseguita pari a                                 | (16.389)         |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza                     | 1.994.962        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio                                | 0                |
| Variazioni dell'esercizio:  |                  |
| Sottoscrizione aumento capitale (al 30/06/12 risulta versato per € 500.000) | 2.000.000        |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>                          | <b>2.000.000</b> |

Il valore di bilancio corrisponde alla corrispondente quota di patrimonio netto.

### **C.M.R. Industriale S.p.A.**

*Via A. Volta, 5 – Reggio Emilia*

*Capitale Sociale € 10.000.000,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 24%*

|   |           |
|---|-----------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2011                    | 9.708.885 |
| Comprensivo della perdita conseguita pari a             | (291.115) |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 2.330.132 |

|  |                  |
|--|------------------|
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio       | 0                |
| Variazioni dell'esercizio:                         |                  |
| Acquisto quota                                     | 6.138.337        |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b> | <b>6.138.337</b> |

Il valore di bilancio corrisponde al prezzo pagato nel corso dell'esercizio per l'acquisizione della partecipazione. L'ulteriore perdita di valore registrata dopo l'acquisizione, tenuto conto della garanzia prestata dal CCFS, non modifica la valutazione fatta dalla società al momento dell'acquisizione.

|                         |                    |
|-------------------------|--------------------|
| <b>d) altre imprese</b> | <b>221.040.879</b> |
|-------------------------|--------------------|

| Denominazione                       | Valore di bilancio al 30/06/2011 | Operazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2011-2012 |                     |              |                     | Valore di bilancio al 30/06/2012 |
|-------------------------------------|----------------------------------|---|---------------------|--------------|---------------------|----------------------------------|
|                                     |                                  | Acquisizioni / Sottoscrizioni/ Assegnazioni               | Rivalutazioni quote | Svalutazioni | Rimborso / Cessione |                                  |
| Nuova Scena Società Cooperativa     | 0                                |   |                     |              |                     | 0                                |
| S.T.S. Spa                          | 4.840                            |   |                     |              |                     | 4.840                            |
| Holmo Spa                           | 129.227.427                      |   |                     |              | 129.227.427         | 0                                |
| Cooperare Due S.p.A                 | 0                                | 129.227.427   |                     |              | 129.227.427         | 0                                |
| Finsoe S.p.A                        | 0                                | 166.216.007<br>25.201,584                                 | 9.575.092           |              |                     | 200.992.683                      |
| Manutencoop Facility Management Spa | 20.000.000                       |   |                     |              |                     | 20.000.000                       |
| CCFS Soc. Coop.                     | 25.012                           | 12.790  | 301                 |              |                     | 38.104                           |
| Federazione Coop.ve Ravenna         | 2.652                            |   |                     |              |                     | 2.652                            |
| Spring 2 Srl                        | 2.500                            |   |                     |              |                     | 2.500                            |
| Finpro Soc. Coop                    | 0                                | 100   |                     |              |                     | 100                              |
| <b>TOTALE</b>                       | <b>149.262.431</b>               | <b>320.657.908</b>  | <b>9.575.393</b>    | <b>0</b>     | <b>258.454.854</b>  | <b>221.040.879</b>               |

Il criterio di valutazione delle partecipazioni, come già riportato, è quello del costo d'acquisto eventualmente rettificato dalle svalutazioni effettuate in presenza di perdite di valore ritenute durevoli, ad eccezione delle partecipazioni coperte da contratto di opzione put come spiegato nella parte relativa ai Principi contabili e criteri di valutazione.

Tra le partecipazioni in "altre imprese" assume particolare rilevanza la Finsoe Spa, sia per il valore che per la strategicità dell'investimento. A seguito dell'avvenuta scissione di Holmo S.p.A., già menzionata nella nota integrativa dello scorso esercizio, Finsoe Spa detiene ora il 50,75% di Unipol Gruppo Finanziario: essa rappresenta dunque la holding di controllo del gruppo Unipol. Per i dettagli delle operazioni che hanno portato all'attuale situazione si rinvia a quanto illustrato nella premessa..

Si evidenziano le movimentazioni intervenute nell'attivo di Cooperare SpA che hanno portato Cooperare a migrare dalla compagine sociale di Holmo S.p.A. a quella di Finsoe S.p.A.

### **Holmo Spa**

*Piazza della Costituzione 2/2 – Bologna*

*Capitale Sociale € 962.250.660,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 10,093%*

|   |             |
|---|-------------|
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza al 31 dicembre 2010 | 121.164.956 |
|---|-------------|



|  |               |
|--|---------------|
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio                       | 129.227.427   |
| Variazioni dell'esercizio:   |               |
| Annullamento azioni a seguito Scissione parziale non proporzionale | (129.227.427) |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>                 | <b>0</b>      |

### **Cooperare Due Spa**

*Viale Pietramellara, 11 – Bologna*

*Capitale Sociale € 95.000.000 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 100%*

|   |               |
|---|---------------|
| Patrimonio netto al 02 novembre 2011 (data di costituzione a seguito scissione) | 119.652.334   |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza                         | 119.652.334   |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio                                    | 0             |
| Variazioni dell'esercizio:  |               |
| Azioni assegnate a Cooperare in luogo delle Holmo annullate                     | 129.227.427   |
| Annullamento azioni a seguito fusione per incorporazione in Cooperare SpA       | (129.227.427) |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>                              | <b>0</b>      |

### **Finsoe Spa**

*Piazza della Costituzione 2/2 – Bologna*

*Capitale Sociale € 751.009.648,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 8,40%*

|   |                    |
|---|--------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2011                          | 1.457.668.795      |
| Comprensivo della perdita conseguita pari a                   | (8.557.407)        |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza       | 122.444.179        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio                  | 0                  |
| Variazioni dell'esercizio:                                    |                    |
| Valore di bilancio azioni in capo a incorporata Cooperare Due | 166.216.007        |
| Rivalutazione per attribuzione disavanzo da annullamento      | 9.575.092          |
| Versamento in conto futuro aumento capitale                   | 25.201.584         |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>            | <b>200.992.683</b> |

La partecipazione, che rappresenta l'8,40% del capitale sociale, è iscritta al valore risultante dal bilancio dell'incorporata Cooperare Due e derivante dall'assegnazione avvenuta in fase di scissione Holmo, maggiorato di euro 9.575.092 per attribuzione del disavanzo da annullamento azioni incorporata a seguito di fusione. Tale attribuzione è stata effettuata in considerazione della rilevanza strategica che l'investimento rappresenta. Si è tenuto inoltre conto della "Relazione di stima del valore di Finsoe SpA al 31/12/2011", eseguita da una primaria società internazionale di consulenza da cui emerge una valutazione delle azioni di euro 0,99. Attribuendo il disavanzo interamente alla partecipazione, il valore di carico totale risultava pari ad euro 1,003, dunque un valore molto vicino a quello di perizia.

In ragione dei piani finanziari ed industriali presentati in relazione all'operazione di acquisizione del gruppo Fonsai, che mostrerebbero una elevata redditività prospettica del gruppo, si reputa che il valore di bilancio non sia da ritenere maggiore del suo *fair value*.

L'ulteriore incremento di euro 25.201.584 registrato nell'esercizio, è relativo al versamento in conto futuro aumento di capitale che si è perfezionato in luglio 2012 e che essendo stato emesso al

nominale abbassa il valore di carico ad euro 0,82 per azione. Si rinvia alla Relazione sulla Gestione nella parte relativa ai fatti accaduti dopo la chiusura dell'esercizio per i dettagli.

Anche per quanto riguarda Manutencoop Facility Management Spa, in considerazione dell'entità dell'investimento, si reputa opportuno riportare i principali dati di bilancio.

### **Manutencoop Facility Management Spa**

Via U. Poli 4 – Zola Predosa (BO)

Capitale Sociale € 109.149.600,00 interamente versato

Percentuale di partecipazione: 3,175%

|   |                   |
|---|-------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2011                    | 298.401.010       |
| Comprensivo dell'utile conseguito pari a                | 6.909.443         |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 9.474.232         |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 20.000.000        |
| Variazioni dell'esercizio:                              |                   |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>20.000.000</b> |

Il valore in bilancio della partecipazione, più elevato della corrispondente frazione di patrimonio netto, riflette il prezzo pagato per l'acquisto delle azioni e trova giustificazione nella redditività storica mostrata dalla società.

La movimentazione delle altre partecipazioni classificate come "altre imprese", in dettaglio, è la seguente:

- **C.C.F.S.:** l'incremento di euro 12.790 è relativo alla capitalizzazione del ristorno soci e del dividendo, mentre l'incremento di euro 301 è relativo ad aumento gratuito ex art. 7, L. 59/92;
- **Finpro Soc. Coop.:** è stata chiesta l'ammissione a soci ed effettuato un versamento pari a 100 euro.

## **2) Crediti**

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| <b>d) verso altri</b> | <b>4.377</b> |
|-----------------------|--------------|

Sono relativi ad anticipi contrattuali su noleggio autovetture e locazione box auto, ed hanno subito un aumento a seguito della stipula di un nuovo contratto.

|                        |                   |
|------------------------|-------------------|
| <b>3) Altri titoli</b> | <b>14.000.000</b> |
|------------------------|-------------------|

Tale importo si riferisce ai titoli obbligazionari UGF Banca 2009/2019 SUB 38<sup>^</sup> tv UPPER TIER II, già in bilancio nei precedenti esercizi.

Tali titoli sono iscritti al costo di acquisto, pari al valore nominale da rimborsare a scadenza.

Trattandosi di titoli non quotati in mercati regolamentati, si ritiene che il loro *fair value* non si discosti dal valore nominale.

## **Attivo circolante**

|                     |                  |
|---------------------|------------------|
| <b>II – Crediti</b> | <b>2.238.996</b> |
|---------------------|------------------|

Rispetto l'esercizio precedente aumentano di 605 migliaia di euro, e sono così costituiti:

|                         |                |
|-------------------------|----------------|
| <b>1) Verso clienti</b> | <b>215.009</b> |
|-------------------------|----------------|

| Descrizione                         | Tipologia              | 30.06.2012     | 30.06.2011   |
|-------------------------------------|------------------------|----------------|--------------|
| CCFS Soc. Coop.                     | per interessi          | 6              | 7.595        |
| C.M.C. Soc. Coop.                   | per consulenza         | 15.000         | 0            |
| C.M.C. Soc. Coop.                   | per corrispettivo call | 200.000        | 0            |
| Federazione Coop.ve Ravenna         | per interessi          | 3              | 457          |
| <b>Totale crediti verso clienti</b> |                        | <b>215.009</b> | <b>8.052</b> |

|                                     |          |
|-------------------------------------|----------|
| <b>2) Verso imprese controllate</b> | <b>0</b> |
|-------------------------------------|----------|

|                                   |                  |
|-----------------------------------|------------------|
| <b>3) Verso imprese collegate</b> | <b>1.446.525</b> |
|-----------------------------------|------------------|

| Descrizione                                    | Tipologia         | 30.06.2012       | 30.06.2011       |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| Dister Energia Spa                             | per finanziamento | 1.400.000        | 1.400.000        |
|  | per interessi     | 46.525           | 19.146           |
|  | per dividendo     | 0                | 0                |
| <b>Totale crediti verso Dister Energia Spa</b> |                   | <b>1.446.525</b> | <b>1.419.146</b> |
| <b>Totale crediti verso imprese collegate</b>  |                   | <b>1.446.525</b> | <b>1.419.146</b> |

Informazioni sui finanziamenti:

- Dister Energia Spa: erogato nel 2008 con durata di sette anni, comprensivi di un periodo di preammortamento di 5 anni e sei mesi, durante il quale non sarà dovuto il rimborso del capitale, bensì soltanto il pagamento degli interessi.

|                                 |                |
|---------------------------------|----------------|
| <b>4-bis) Crediti tributari</b> | <b>553.691</b> |
|---------------------------------|----------------|

Aumentano di euro 371.780 rispetto al 30 giugno 2011 e risultano così composti:

| Crediti verso l'erario    | 30.06.2012     | 30.06.2011     |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Erario c/Ritenute acconto | 18.350         | 740            |
| Erario c/Ires acconti     | 472.976        | 151.003        |
| Erario c/Irap acconti     | 62.365         | 30.168         |
| <b>Totale</b>             | <b>553.691</b> | <b>181.911</b> |

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| <b>5) Verso altri</b> | <b>23.771</b> |
|-----------------------|---------------|

Sono in linea con i valori relativi all'esercizio precedente e risultano così composti:

| Descrizione                       | Tipologia                              | 30.06.2012     | 30.06.2011     |
|-----------------------------------|--|----------------|----------------|
| Crediti ex Aica                   | procedure concorsuali                  | 207.223        | 215.803        |
|                                   | procedure in contenzioso               | 11.440         | 11.440         |
|                                   | fondo rischi su crediti tassato        | (218.663)      | (227.243)      |
|                                   | <b>Totale</b>                          | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Crediti CFM Scrl                  | finanziamento                          | 1.164.575      | 1.164.575      |
|                                   | fondo rischi su credito tassato        | (1.164.575)    | (1.164.575)    |
|                                   | <b>Totale</b>                          | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| C.C.F.S.                          | per dividendo deliberato               | 1.579          | 904            |
|                                   | <b>Totale</b>                          | <b>1.579</b>   | <b>904</b>     |
| Crediti Federazione Ravenna       | per finanziamento                      | 0              | 0              |
|                                   | per dividendo deliberato               | 0              | 0              |
|                                   | <b>Totale</b>                          | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Crediti diversi                   | Cooperativa Edile Savonese             | 0              | 0              |
|                                   | Liquidazione Finaica Srl               | 12.205         | 12.205         |
|                                   | fondo rischi su crediti tassato        | (12.205)       | (12.205)       |
|                                   | altri crediti                          | 23.225         | 25.291         |
|                                   | <b>Fondo rischi su crediti tassato</b> | <b>(1.033)</b> | <b>(1.033)</b> |
|                                   | <b>Totale</b>                          | <b>22.192</b>  | <b>24.258</b>  |
| <b>Totale crediti verso altri</b> |  | <b>23.771</b>  | <b>25.162</b>  |

Tutti i crediti precedentemente descritti hanno scadenza inferiore al quinquennio. La riduzione del fondo rischi su crediti tassato per euro 8.580 è relativa allo storno a fronte dell'incasso di un credito di pari importo precedentemente svalutato.

|                                   |                |
|-----------------------------------|----------------|
| <b>IV – Disponibilità liquide</b> | <b>379.802</b> |
|-----------------------------------|----------------|

Così formate:

| Descrizione                         | Tipologia     | 30.06.2012     | 30.06.2011     |
|-------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| Istituti di Credito                 | c/c           | 242.746        | 241.730        |
| CCFS Soc. Coop.                     | c/c improprio | 1.389          | 657.108        |
| Federazione Coop.ve Ravenna         | c/c improprio | 1.100          | 701            |
| Finpro Soc. Coop.                   | c/c improprio | 133.934        | 0              |
| Cassa                               | contanti      | 633            | 991            |
| <b>Totale disponibilità liquide</b> |               | <b>379.802</b> | <b>900.530</b> |

## **Ratei e Risconti**

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| <b>1) Ratei</b> | <b>234.321</b> |
|-----------------|----------------|

Così composti:

| Descrizione         | Tipologia                                      | 30.06.2012     | 30.06.2011     |
|---------------------|--|----------------|----------------|
| Vari                | Opzioni call                                   | 182.420        | 307.504        |
| Partecipate         | Compensi per cariche                           | 16.375         | 17.125         |
| Unipol Banca Spa    | interessi Obbligaz. UPPER TIER II<br>2009/2019 | 35.526         | 38.130         |
| <b>Totale ratei</b> |  | <b>234.321</b> | <b>362.759</b> |

|                    |               |
|--------------------|---------------|
| <b>2) Risconti</b> | <b>35.277</b> |
|--------------------|---------------|

Sono relativi a premi assicurazioni, canoni utenze, assistenza e manutenzione, abbonamenti vari e quote associative.

## PASSIVO

### Patrimonio Netto

In relazione alle informazioni richieste ai punti 4 e 7-bis dell'art. 2427 del Codice Civile, relative al Patrimonio Netto contabile risultante dal bilancio chiuso al 30/06/2012, si precisa quanto segue:

|                         |                    |
|-------------------------|--------------------|
| <b>Patrimonio netto</b> | <b>249.866.201</b> |
|-------------------------|--------------------|

Il Patrimonio Netto al 30 giugno 2012 ammonta complessivamente ad oltre 249.866 migliaia di euro (244.897 migliaia di euro al 30 giugno 2011).

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2012 risulta:

- deliberato per euro 252.561.500 (di cui euro 14.000.000 al servizio del P.O.C);
- sottoscritto e versato per Euro 238.561.500,00 e costituito da n. 238.561.500 azioni del valore nominale di 1,00 euro cadauna.

Di seguito si riassume la composizione della voce:

| <b>Patrimonio Netto</b>                             |                    |
|---|--------------------|
| Capitale sociale                                    | 238.561.500        |
| Riserva da sovrapprezzo azioni                      | 4.632.000          |
| Riserva legale                                      | 472.117            |
| Riserva straordinaria                               | 1.156.522          |
| Riserva da riduzione capitale sociale               | 74.973             |
| Versamento in conto futuro aumento capitale da soci | 13.168             |
| Riserva da arrotondamento                           | (1)                |
| Utili (perdite) portati a nuovo                     | 0                  |
| Utile (perdita) dell'esercizio                      | 4.955.922          |
| <b>Totale</b>                                       | <b>249.866.201</b> |

Il dettaglio delle voci di Patrimonio Netto e le relative movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono riportate nell'apposito allegato a supporto della presente Nota Integrativa.

La tabella successiva fornisce informazioni richieste con riferimento alla possibilità di utilizzazione delle riserve.

| Descrizione                 | Saldo al 30/06/2012 | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi |                   |
|-----------------------------|---------------------|------------------------------|-------------------|--|-------------------|
|                             |                     |                              |                   | Per copertura perdita  | Per altre ragioni |
| <b>I -Capitale</b>          | 238.561.500         |                              |                   |  |                   |
| <b>Riserve di capitale:</b> |                     |                              |                   |  |                   |

|  |                    |       |                  |  |  |
|--|--------------------|-------|------------------|--|--|
| II - Riserva da sovrapprezzo azioni                      | 4.632.000          | A-B-C | 0*               |  |  |
| VII - Riserva da riduzione cap. sociale                  | 74.973             | A-B-C | 74.973           |  |  |
| <b>VII – Versamento in conto futuro aumento capitale</b> | 13.168             | A     |                  |  |  |
| <b>Riserve di utili:</b>                                 |                    |       |                  |  |  |
| IV - Riserva legale                                      | 472.117            | B     | 0                |  |  |
| VII - Riserva straordinaria                              | 1.156.522          | A-B-C | 1.156.522        |  |  |
| <b>TOTALE</b>  | <b>244.835.307</b> |       | <b>1.231.495</b> |  |  |
| Quota non distribuibile                                  |                    |       | <b>0</b>         |  |  |
| Residuo quota distribuibile                              |                    |       | <b>0</b>         |  |  |

**Legenda: A: per aumento di capitale – B: per copertura perdite – C: per distribuzione ai soci**

- Ai sensi dell'art. 2431 c.c., si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c.

### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

|   |               |
|---|---------------|
| <b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> | <b>19.836</b> |
|---|---------------|

Tale voce è relativa a n. 4 dipendenti: un dirigente, due quadri, un impiegato tutti in forza al 30 giugno 2012. Per i quadri l'accantonamento è relativo ad un solo dipendente, in quanto l'altro ha aderito al versamento del 100% ad un Fondo Pensionistico. Di seguito si riportano le variazioni dell'esercizio:

| Descrizione                  | 30.06.2011    | Accantonamenti | Utilizzi      | 30.06.2012    |
|------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Trattamento di fine rapporto | 59.597        | 25.118         | 64.879        | 19.836        |
| <b>Totale</b>                | <b>59.597</b> | <b>25.118</b>  | <b>64.879</b> | <b>19.836</b> |

L'utilizzo è relativo ad un anticipo richiesto da un dipendente.

### Debiti

I debiti esistenti al termine dell'esercizio, valutati al loro valore nominale, ammontano a 83.888 migliaia di euro e sono i seguenti:

|                                     |                   |
|-------------------------------------|-------------------|
| <b>2) Obbligazioni convertibili</b> | <b>14.000.000</b> |
|-------------------------------------|-------------------|

Trattasi del P.O.C. "Cooperare SpA 2010-2014 tv" rimborsabile in caso di mancata conversione al 31/12/2014 (quindi non c'è debito residuo oltre i 5 anni). L'importo della cedola relativa al 1° semestre il cui pagamento è fissato dal regolamento al 1° luglio è iscritto alla voce D14) altri debiti.

|                               |                   |
|-------------------------------|-------------------|
| <b>4) Debiti verso banche</b> | <b>66.616.043</b> |
|-------------------------------|-------------------|

Così composti:

|  | 30.06.2012        | 30.06.2011 |
|--|-------------------|------------|
| Finanziamenti chirografari a medio termine (scad entro 5 anni) | 64.900.000        | 0          |
| Utilizzo fidi c/c  | 1.706.625         | 0          |
| Competenze in maturazione                                      | 9.418             | 0          |
| <b>Totale debiti verso Banche</b>                              | <b>66.616.043</b> | <b>0</b>   |

|                                  |               |
|----------------------------------|---------------|
| <b>7) Debiti verso fornitori</b> | <b>71.843</b> |
|----------------------------------|---------------|

Sono formati esclusivamente da forniture di beni e servizi, e sono in linea con i valori al 30 giugno 2011.

|   |                  |
|---|------------------|
| <b>10) Debiti verso imprese collegate</b> | <b>2.864.650</b> |
|---|------------------|

Si tratta del capitale sottoscritto ma non ancora versato nelle società SIS S.r.l. per euro 1.500.000 e Sesto Futura S.r.l. per euro 1.364.650, in quanto non ancora richiamato dagli amministratori.

|                             |               |
|-----------------------------|---------------|
| <b>12) Debiti tributari</b> | <b>28.855</b> |
|-----------------------------|---------------|

Si riducono sensibilmente, in quanto non sono dovuti importi per Ires ed Irap di esercizio. Per la tipologia dei ricavi conseguiti si registra infatti una perdita fiscale.

| Debiti tributari                                     | 30.06.2012    | 30.06.2011     |
|--|---------------|----------------|
| Tributari c/Ires                                     | 0             | 471.128        |
| Tributari c/Irap                                     | 0             | 124.282        |
| Tributari c/Ritenute di lavoro autonomo e dipendente | 28.713        | 26.130         |
| Altri  | 141           | 113            |
| Tributari c/Iva                                      | 0             | 0              |
| <b>Totale debiti tributari</b>                       | <b>28.855</b> | <b>621.653</b> |

Alla data di presentazione del presente bilancio i debiti per ritenute di lavoro autonomo e dipendente sono già stati regolarmente versati.

|   |               |
|---|---------------|
| <b>13) Debiti verso Istituti di Previdenza e di sicurezza sociale</b> | <b>35.647</b> |
|---|---------------|

Così composti:

| Debiti verso Istituti di Previdenza e di sicurezza sociale         | 30.06.2012    | 30.06.2011    |
|--|---------------|---------------|
| Contributi c/Inps  | 20.864        | 19.003        |
| Premio c/Inail   | 388           | 320           |
| Cooperlavoro   | 1.430         | 1.405         |
| Coopersalute   | 10            | 0             |
| Deb per solidarietà 10% ancora da versare                          | 25            | 6.510         |
| Contributi c/Inps per ferie e 14ma mensilità maturate              | 12.845        | 9.637         |
| Premio c/Inail per ferie e 14ma mensilità maturate                 | 84            | 58            |
| Arrotondamenti   | 1             | 1             |
| <b>Totale debiti verso Istituti di Previdenza e sicurezza soc.</b> | <b>35.647</b> | <b>36.934</b> |

|                         |                |
|-------------------------|----------------|
| <b>14) Altri debiti</b> | <b>270.717</b> |
|-------------------------|----------------|

Relativi a:



| <b>Altri debiti</b>                                    | <b>30.06.2012</b> | <b>30.06.2011</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Debiti verso obbligazionisti per cedola in maturazione | 219.757           | 191.265           |
| Debiti c/13° e/o 14° mensilità maturata                | 12.827            | 11.461            |
| Debiti c/ferie maturate                                | 34.707            | 24.442            |
| Debiti diversi   | 3.426             | 8.335             |
| <b>Totale altri debiti</b>                             | <b>270.717</b>    | <b>235.503</b>    |

## **Ratei e Risconti**

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| <b>1) Ratei</b> | <b>150.859</b> |
|-----------------|----------------|

L'incremento registrato è determinato dai ratei di interesse sui finanziamenti bancari a medio termine, mentre sono in linea i ratei riferiti al traffico telefonico e alle spese condominiali.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Evidenziamo di seguito le voci di Conto Economico maggiormente significative espresse in Euro. Viene riportato per confronto anche il dato dell'esercizio precedente.

### Valore della produzione

|  |                |
|--|----------------|
| <b>1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>707.199</b> |
|--|----------------|

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi della gestione tipica della società, ammontano complessivamente a 707 migliaia di euro.

Rinviando alla relazione sulla gestione per il commento dettagliato del loro andamento si propone di seguito la scomposizione degli stessi per linee di tipologia servizi ed area geografica:

| Italia                                | 30.06.2012     | 30.06.2011     |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Clients terzi: assistenza finanziaria | 156.729        | 190.000        |
| Clients terzi: opzioni call           | 550.470        | 595.373        |
| <b>Totale</b>                         | <b>707.199</b> | <b>785.373</b> |

|                                   |                |
|-----------------------------------|----------------|
| <b>5) Altri ricavi e proventi</b> | <b>176.909</b> |
|-----------------------------------|----------------|

A tale voce sono classificati i ricavi e proventi conseguiti nell'esercizio non rientranti nell'attività principale della società, ammontano complessivamente a quasi 177 migliaia di euro.

La composizione è evidenziata nel seguente prospetto:

|                            | 30.06.2012     | 30.06.2011     |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Rimborso indennità cariche | 176.876        | 132.776        |
| Sopravvenienze attive      | 33             | 1.138          |
| <b>Totale</b>              | <b>176.909</b> | <b>133.914</b> |

### Costi della produzione

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| <b>7) Per servizi</b> | <b>375.565</b> |
|-----------------------|----------------|

Le principali classi di servizi comprese in questa voce sono le seguenti:

|  | 30.06.2012 | 30.06.2011 |
|--|------------|------------|
| Services amministrativo ed elab paghe    | 13.768     | 12.166     |
| Consulenze legali                        | 92.022     | 51.044     |
| Emolumenti Consiglio di Amministrazione  | 52.584     | 50.000     |
| Emolumenti Collegio Sindacale            | 31.460     | 31.200     |
| Adempimenti notarili e amministrativi    | 37.768     | 1.505      |
| Consulenze da terzi                      | 373        | 8.225      |
| Revisione legale                         | 26.562     | 10.800     |
| Prestazioni da terzi                     | 19.272     | 66.805     |
| Polizze ammin.ri/sindaci                 | 17.000     | 20.119     |
| Telefono cellulare utenze e manutenzioni | 4.698      | 4.196      |
| Utenze telefoniche uffici                | 8.187      | 8.003      |
| Spese pulizia e condominiali sede        | 15.857     | 13.507     |
| Spese rappresentanza                     | 12.509     | 22.368     |
| Pedaggi autostradali                     | 1.698      | 1.722      |
| Manutenz.e riparazione autovettura       | 2.078      | 1.214      |
| Assistenza SW                            | 315        | 891        |

|                                       |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Collegamenti Internet/Web             | 3.409          | 14.766         |
| Servizio mensa dipendenti             | 7.717          | 5.533          |
| Postali/bollati                       | 1.533          | 2.219          |
| Commissioni bancarie/soc. finanziarie | 1.775          | 1.755          |
| Altre prestazioni di servizi          | 15.974         | 17.163         |
| Convegni e formazione                 | 9.005          | 5.490          |
| Arrotondamenti                        | -              | (1)            |
| <b>Totale</b>                         | <b>375.565</b> | <b>350.690</b> |

I compensi spettanti ad Amministratori e Sindaci, indicati nella precedente tabella, sono stati interamente corrisposti nel presente esercizio.

|  |               |
|--|---------------|
| <b>8) Per godimento di beni di terzi</b> | <b>78.036</b> |
|--|---------------|

Sono così composti:

|                                  | 30.06.2012    | 30.06.2011    |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Noleggio autovetture             | 32.197        | 41.654        |
| Spese gestione autovettura       | 595           | 404           |
| Affitto sede                     | 32.702        | 30.214        |
| Affitto box auto                 | 3.704         | 2.649         |
| Spese reg.ne contratti locazione | 222           | 166           |
| Consumi autovetture              | 7.893         | 3.078         |
| Spese deposito archivio          | 723           | 648           |
| <b>Totale</b>                    | <b>78.036</b> | <b>78.813</b> |

|                            |                |
|----------------------------|----------------|
| <b>9) Per il personale</b> | <b>571.053</b> |
|----------------------------|----------------|

In tale voce confluiscono le retribuzioni, gli oneri previdenziali ed assicurativi a carico dell'azienda, l'accantonamento per il trattamento di fine rapporto maturato nonché gli accantonamenti ai fondi di previdenza integrativa.

Il personale mediamente in forza nel corso dell'esercizio è stato di 3,5 unità, così ripartite:

|             |   |
|-------------|---|
| • Dirigenti | 1 |
| • Quadri    | 2 |
| • Impiegati | 1 |

Al 30 giugno 2012 risultano in forza quattro dipendenti.

|  |                |
|--|----------------|
| <b>10) Ammortamenti e svalutazioni</b> | <b>117.708</b> |
|--|----------------|

Il consistente incremento è determinato dall'ammortamento degli oneri sui finanziamenti a medio termine applicati dalle banche creditrici comprensivi dell'imposta sostitutiva. Si riporta il dettaglio delle varie voci:

|   | 30.06.2012     | 30.06.2011    |
|---|----------------|---------------|
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 93.639         | 9.306         |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali   | 24.069         | 24.344        |
| <b>Totale</b>                             | <b>117.708</b> | <b>33.640</b> |

|                                      |               |
|--------------------------------------|---------------|
| <b>14) Oneri diversi di gestione</b> | <b>28.508</b> |
|--------------------------------------|---------------|

Non ci sono sostanziali variazioni rispetto all'esercizio precedente e sono così composti:

|                                 | <b>30.06.2012</b> | <b>30.06.2011</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Omaggi e regalie                | 0                 | 2.128             |
| Costi per adempimenti societari | 3.721             | 4.197             |
| Quote associative               | 8.835             | 14.507            |
| Sanzioni indeducibili           | 233               | 305               |
| Libri e riviste                 | 882               | 1.739             |
| Erogazioni liberali             | 14.785            | 0                 |
| Spese diverse                   | 52                | 1                 |
| <b>Totale</b>                   | <b>28.508</b>     | <b>22.877</b>     |

### ***Proventi ed oneri finanziari***

|                                       |                  |
|---------------------------------------|------------------|
| <b>15) Proventi da partecipazioni</b> | <b>2.586.834</b> |
|---------------------------------------|------------------|

Sono costituiti nel dettaglio come segue:

| <b>Dividendi – imprese collegate</b> | <b>30.06.2012</b> | <b>30.06.2011</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Unibon Spa                           | 2.185.255         | 1.421.550         |
| F.lli Parmigiani Spa                 | 400.000           | 970.000           |
| <b>Totale</b>                        | <b>2.585.255</b>  | <b>2.391.550</b>  |

| <b>Dividendi – altre imprese</b>            | <b>30.06.2012</b> | <b>30.06.2011</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Federazione delle Coop di Ravenna Soc. Coop | 0                 | 36                |
| C.C.F.S. Soc. Coop.                         | 726               | 301               |
| <b>Totale</b>                               | <b>726</b>        | <b>337</b>        |

| <b>Rivalutazioni – altre imprese</b>              | <b>30.06.2012</b> | <b>30.06.2011</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| C.C.F.S. Soc. Coop.                               | 853               | 603               |
| Federazione delle Coop della Provincia di Ravenna | 0                 | 41                |
| arrotondamenti                                    | 0                 | 1                 |
| <b>Totale</b>                                     | <b>853</b>        | <b>645</b>        |

|                                      |                  |
|--------------------------------------|------------------|
| <b>16) altri proventi finanziari</b> | <b>1.341.046</b> |
|--------------------------------------|------------------|

Tale voce comprende:

|   | <b>30.06.2012</b> | <b>30.06.2011</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Interessi attivi di c/c da istituti di Credito        | 68.331            | 2.740             |
| Interessi attivi su finanziamenti a soci              | 134.737           | 378.054           |
| Interessi attivi su finanziamenti a imprese collegate | 45.275            | 37.912            |
| Interessi attivi titoli                               | 1.092.700         | 1.022.805         |
| Altri proventi  | 3                 | 9                 |
| <b>Totale</b>   | <b>1.341.046</b>  | <b>1.441.520</b>  |

|  |                  |
|--|------------------|
| <b>17) Interessi ed altri oneri finanziari</b> | <b>2.101.822</b> |
|--|------------------|

Sono come di seguito ripartiti:

|  | <b>30.06.2012</b> | <b>30.06.2011</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Interessi passivi di c/c da Istituti di Credito          | 107.110           | 0                 |
| Interessi passivi su finanziamenti bancari a m/l termine | 1.542.406         | 0                 |
| Interessi passivi diversi                                | 0                 | 0                 |
| Interessi passivi su P.O.C.                              | 452.302           | 371.162           |
| Interessi passivi da altri debiti                        | 3                 | 2                 |
| Oneri finanziari diversi                                 | 1                 | 2                 |
| <b>Totale</b>  | <b>2.101.822</b>  | <b>371.166</b>    |

### ***Rettifiche di valore di attività finanziarie***

|   |          |
|---|----------|
| <b>19.a) Svalutazione di partecipazioni</b> | <b>0</b> |
|---|----------|

Non si è ritenuto necessario effettuare svalutazioni sulle partecipazioni in portafoglio in quanto le differenze negative tra valori di bilancio e frazione di pertinenza del Patrimonio netto emerse in alcune partecipate si ritiene non configurino perdite durevoli di valore.

### ***Proventi e oneri straordinari***

|   |                  |
|---|------------------|
| <b>20.a) Plusvalenze da alienazioni</b> | <b>3.266.690</b> |
|---|------------------|

Realizzate a seguito della cessione delle seguenti partecipazioni:

|                                      | <b>30.06.2012</b> | <b>30.06.2011</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Porta Medicea s.r.l.                 | 3.190.151         | 0                 |
| Sesto Futura s.r.l.                  | 76.539            | 0                 |
| Mibic s.r.l.                         | 0                 | 379.266           |
| Corticella Molini e Pastifici S.p.A. | 0                 | 100               |
| <b>Totale</b>                        | <b>3.266.690</b>  | <b>379.366</b>    |

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| <b>20.b) Altri proventi</b> | <b>155.900</b> |
|-----------------------------|----------------|

Questa voce si riferisce per euro 93.979 ad incassi di crediti relativi a società in fallimento/liquidazione e per euro 61.917 a minori imposte dovute per gli esercizi precedenti rispetto a quelle iscritte a bilancio.

|                        |              |
|------------------------|--------------|
| <b>21) Altri oneri</b> | <b>3.249</b> |
|------------------------|--------------|

Sono come di seguito ripartiti:

|   | <b>30.06.2012</b> | <b>30.06.2011</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Minusvalenza alienazione partecipata Sofincoop s.r.l. | 0                 | 6.500             |
| Sopravvenienze passive indeducibili                   | 0                 | 10.005            |
| Abbuoni arrotondamenti passivi                        | 2                 | 2                 |
| Imposte esercizi precedenti                           | 2.588             | 0                 |
| Insussistenze passive                                 | 659               | 0                 |
| <b>Totale</b>   | <b>3.249</b>      | <b>16.507</b>     |

|   |          |
|---|----------|
| <b>22) Imposte sul reddito d'esercizio correnti, differite e anticipate</b> | <b>0</b> |
|---|----------|

La voce risulta così dettagliata (valori in unità di euro):

|  |   |
|--|---|
| <b>Imposte correnti:</b>                                     |   |
| Ires   | 0 |
| Irap   | 0 |
| Totale imposte correnti                                      | 0 |
| <b>Imposte differite:</b>                                    |   |
| - Imposte differite sorte nell'esercizio – (aliquota 27,5%)  | 0 |
| - Imposte differite annullate nell'esercizio                 | 0 |
| Totale imposte differite                                     | 0 |
| <b>Imposte anticipate:</b>                                   |   |
| - Imposte anticipate sorte nell'esercizio – (aliquota 27,5%) | 0 |
| - Imposte anticipate annullate nell'esercizio                | 0 |
| Totale imposte anticipate                                    | 0 |

Le imposte correnti sul reddito sono stanziare sulla base di previsioni realistiche degli oneri fiscali risultanti dalla normativa vigente.

Coerentemente con quanto fatto in precedenza, non sono state rilevate imposte anticipate in quanto, non si reputa che si siano verificati i presupposti previsti dai Principi contabili per legittimare l'iscrizione di tali crediti. In particolare, sui Fondi rischi tassati analiticamente indicati alle pag. 47 e 48 a commento dei **Crediti 5) Verso altri**, non è noto l'orizzonte temporale entro il quale tali crediti potranno trovare un esito finale.

## **PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI**

### **Compensi ad Amministratori e Sindaci maturati nell'esercizio (compresi nella voce B7)**

La società ha liquidato i seguenti compensi:

- Componenti Consiglio di Amministrazione competenza 2011-2012
  - Al Presidente €. 20.000
  - A ciascun Vice Presidente €. 10.000
  - Al Consigliere membro del Comitato di Presidenza €. 10.000
- Componenti Collegio Sindacale competenza 2011-2012
  - Al Presidente €. 11.000
  - A ciascun membro effettivo €. 7.000

### **Compensi a società di revisione (compresi nella voce B7)**

Il compenso per la revisione legale dei conti da corrispondere alla società incaricata è stato fissato dall'assemblea dei soci in euro 20.000 annui.

### **Dipendenti**

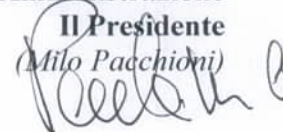
Al 30 giugno 2012 risultano in forza n. 4 dipendenti con le seguenti qualifiche: 1 dirigente, 2 quadri, 1 impiegato.

### **Considerazioni finali**

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Bologna, 26 settembre 2012

**Per il Consiglio di Amministrazione**

**Il Presidente**  
*(Milo Pacchioni)*  






## **PROSPETTI ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA**



**PROSPETTO DI RICLASSIFICAZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2012 E AL 30 GIUGNO 2011**

| ATTIVITA'                                      | 30/06/12       | 30/06/11       |
|--|----------------|----------------|
| <b>Attività a breve</b>                        |                |                |
| 1) Cassa e banche                              | <b>243</b>     | 243            |
| 2) C/c impropri                                | <b>137</b>     | 658            |
| 3) Partecipazioni:                             | -              | -              |
| Imprese collegate                              | -              | -              |
| Altre imprese                                  | -              | -              |
| 4) Altri titoli                                | -              | -              |
| 5) Crediti esigibili entro 12 mesi             | <b>839</b>     | <b>234</b>     |
| Imprese collegate                              | 47             | 19             |
| Crediti diversi                                | 792            | 215            |
| 6) Ratei e risconti attivi                     | <b>270</b>     | <b>395</b>     |
| <b>Totale attività a breve</b>                 | <b>1.489</b>   | <b>1.530</b>   |
| <b>Attività a medio e lungo termine</b>        |                |                |
| 1) Partecipazioni:                             | <b>316.496</b> | <b>244.565</b> |
| Imprese controllate                            | -              | 5.000          |
| Imprese collegate                              | 95.455         | 90.303         |
| Altre imprese                                  | 221.041        | 149.262        |
| 2) Altri titoli                                | <b>14.000</b>  | <b>14.000</b>  |
| 3) Crediti esigibili oltre 12 mesi             | <b>1.404</b>   | <b>1.404</b>   |
| Imprese collegate                              | 1.400          | 1.400          |
| Crediti diversi                                | 4              | 4              |
| 4) Immobilizzazioni                            | <b>78</b>      | <b>97</b>      |
| 5) Oneri pluriennali                           | <b>458</b>     | <b>15</b>      |
| <b>Totale attività a medio e lungo termine</b> | <b>332.436</b> | <b>260.081</b> |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                        | <b>333.925</b> | <b>261.611</b> |



| <b>PASSIVITA'</b>                               | <b>30/06/12</b> | <b>30/06/11</b> |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Passività a breve</b>                        |                 |                 |
| 1) Debiti esigibili entro 12 mesi               | <b>4.988</b>    | <b>2.649</b>    |
| Finanziamenti da istituti di credito            | 1.716           |                 |
| Imprese collegate                               | 2.865           | 1.681           |
| Debiti diversi                                  | 407             | 968             |
| 2) Ratei e risconti passivi                     | <b>151</b>      | <b>5</b>        |
| <b>Totale passività a breve</b>                 | <b>5.139</b>    | <b>2.654</b>    |
| <b>Passività a medio e lungo termine</b>        |                 |                 |
| Debiti esigibili oltre 12 mesi                  | <b>78.900</b>   | <b>14.000</b>   |
| Finanziamenti da istituti di credito            | 64.900          |                 |
| POC   | 14.000          | 14.000          |
| Fondo trattamento di fine rapporto              | <b>20</b>       | <b>60</b>       |
| <b>Totale passività a medio e lungo termine</b> | <b>78.920</b>   | <b>14.060</b>   |
| <b>Patrimonio Netto</b>                         |                 |                 |
| Capitale sociale                                | 238.562         | 235.500         |
| Riserva sovrapprezzo azioni                     | 4.632           | 4.632           |
| Riserva legale                                  | 472             | 297             |
| Altre riserve                                   | 1.245           | 975             |
| Utile d'esercizio                               | 4.955           | 3.493           |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                  | <b>249.866</b>  | <b>244.897</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>     | <b>333.925</b>  | <b>261.611</b>  |



**PROSPETTO DI RICLASSIFICAZIONE DEL CONTO ECONOMICO AL 30 GIUGNO 2012 E AL 30 GIUGNO 2011**

| <b>CONTO ECONOMICO</b>                 | <b>30/06/12</b> | <b>30/06/11</b> |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>PROVENTI</b>                        |                 |                 |
| Proventi da partecipazioni             | <b>2.587</b>    | <b>2.393</b>    |
| Imprese collegate                      | 2.585           | 2.392           |
| Altre imprese                          | 2               | 1               |
| Altri proventi finanziari              | 1.341           | 1.442           |
| Istituti di credito                    |                 |                 |
| Imprese collegate                      | 45              | 38              |
| Da titoli                              | 1.093           | 1.023           |
| Altri proventi finanziari              | 203             | 381             |
| Altri proventi                         | 884             | 919             |
| <b>Totale proventi</b>                 | <b>4.812</b>    | <b>4.754</b>    |
| <b>ONERI</b>                           |                 |                 |
| Interessi passivi                      | <b>2.102</b>    | <b>371</b>      |
| Istituti di credito                    | 1.650           |                 |
| Obbligazionisti                        | 452             | 371             |
| Altri                                  |                 | 0               |
| Oneri finanziari                       | <b>69</b>       | <b>0</b>        |
| Istituti di credito                    | 69              | 0               |
| Altri                                  | 0               |                 |
| Costi per il personale                 | 571             | 506             |
| Altri oneri di gestione                | 485             | 456             |
| Ammortamenti                           | 49              | 34              |
| <b>Totale oneri</b>                    | <b>3.276</b>    | <b>1.367</b>    |
| <b>Risultato corrente</b>              | <b>1.536</b>    | <b>3.387</b>    |
| Svalutazioni                           |                 |                 |
| Altri componenti straordinari positivi | 3.423           | 718             |
| Altri componenti straordinari negativi | -3              | -17             |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>4.956</b>    | <b>4.088</b>    |
| Imposte sul reddito dell'esercizio     |                 | 595             |
| <b>RISULTATO NETTO</b>                 | <b>4.956</b>    | <b>3.493</b>    |

N.B.

*Dagli ammortamenti sono stati tolti quelli relativi alle spese istruttoria finanziamenti che sono stati messi negli oneri finanziari*





**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO AVVENUTE DURANTE GLI ESERCIZI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2012 E AL 30 GIUGNO 2011**

(valori espressi in Euro)

|  | Capitale sociale   | Riserva Sovrap-prezzo azioni | Riserva legale | Riserva straord. | Riserva da riduz. Cap. Soc. | Perdite portate a nuovo | Risultato d'esercizio | Totale             |
|--|--------------------|------------------------------|----------------|------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2010</b>                                   | <b>232.500.000</b> | <b>4.632.000</b>             | <b>198.413</b> | <b>301.055</b>   | <b>74.973</b>               | <b>0</b>                | <b>1.981.287</b>      | <b>239.687.728</b> |
| Deliberazioni del Consiglio di amministrazione del 30 giugno 2010: |                    |                              |                |                  |                             |                         |                       |                    |
| Aumento Capitale Sociale   | 1.820.000          |                              |                |                  |                             |                         |                       | 1.820.000          |
| Deliberazioni dell'Assemblea dei Soci del 29 ottobre 2010:         |                    |                              |                |                  |                             |                         |                       |                    |
| Destinazione risultato d'Esercizio al 30 giugno 2010               |                    |                              | 99.064         | 598.800          |                             | 0                       | (697.864)             | 0                  |
| Attribuzione dividendo   |                    |                              |                |                  |                             |                         | (1.283.423)           | (1.283.423)        |
| Aumento Capitale Sociale   | 1.180.000          |                              |                |                  |                             |                         |                       | 1.180.000          |
| Arrotondamento euro  |                    |                              |                | 2                |                             |                         |                       | (1)                |
| Utile dell'Esercizio al 30 giugno 2011                             |                    |                              |                |                  |                             |                         | 3.492.804             | 3.492.804          |
| <b>SALDI AL 30 GIUGNO 2011</b>                                     | <b>235.500.000</b> | <b>4.632.000</b>             | <b>297.477</b> | <b>899.857</b>   | <b>74.973</b>               | <b>0</b>                | <b>3.492.804</b>      | <b>244.897.110</b> |
| Deliberazioni dell'Assemblea dei Soci del 21 ottobre 2011:         |                    |                              |                |                  |                             |                         |                       |                    |
| Destinazione risultato d'Esercizio al 30 giugno 2011               |                    |                              | 174.640        | 256.664          |                             | 0                       | (431.304)             | 0                  |
| Attribuzione dividendo   |                    |                              |                |                  |                             |                         | (3.061.500)           | (3.061.500)        |
| Deliberazioni dell'assemblea dei soci del 22 novembre 2011:        |                    |                              |                |                  |                             |                         |                       |                    |
| Aumento Capitale Sociale   | 3.061.500          |                              |                |                  |                             |                         |                       | 3.061.500          |
| Versamento futuro aumento capitale sociale                         |                    |                              |                | 13.168           |                             |                         |                       | 13.168             |
| Arrotondamento euro  |                    |                              |                | 1                |                             |                         |                       | 1                  |
| Utile dell'Esercizio al 30 giugno 2012                             |                    |                              |                |                  |                             |                         | 4.955.922             | 4.955.922          |
| <b>SALDI AL 30 GIUGNO 2012</b>                                     | <b>238.561.500</b> | <b>4.632.000</b>             | <b>472.117</b> | <b>1.169.690</b> | <b>74.973</b>               | <b>0</b>                | <b>4.955.922</b>      | <b>249.866.201</b> |



## **RENDICONTO FINANZIARIO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2012 E AL 30 GIUGNO 2011**

(valori espressi in migliaia di Euro)

|  | <b>30.06.2012</b> | <b>30.06.2011</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>  |                   |                   |
| Utile/perdita dell'esercizio   | 4.956             | 3.492             |
| Aumento (decremento) fondi   | 77                | 55                |
| Svalutazione di crediti, titoli e partecipazioni                                       | 0                 | 0                 |
| Decremento investimenti in partecipazioni  | 12.786            | 2.443             |
| Incremento debiti e altre passività  | 2.484             | 0                 |
| Decremento finanziamenti attivi  | 0                 | 5.581             |
| Incremento finanziamenti passivi   | 64.900            | 0                 |
| Decremento (aumento) di crediti e altre attività al netto dei debiti e altre passività | 0                 | 1.664             |
| <b>ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>  |                   |                   |
| Aumento capitale sociale a pagamento   | 3.062             | 3.000             |
| Versamento soci conto futuro aumento capitale  | 13                | 0                 |
| <b>TOTALE FONTI</b>  | <b>88.278</b>     | <b>16.2354</b>    |
| <b>IMPIEGHI DI LIQUIDITA'</b>  |                   |                   |
| Dividendi distribuiti  | 3.061             | 1.283             |
| Incremento immobilizzazioni materiali ed immateriali                                   | 541               | 9                 |
| Incremento investimenti in partecipazioni  | 84.717            | 31.032            |
| Incremento investimenti in titoli  | 0                 | 0                 |
| Incremento crediti e altre attività  | 480               | 0                 |
| Incremento finanziamenti attivi  | 0                 | 0                 |
| Decremento debiti ed altre passività   | 0                 | 12                |
| Decremento finanziamenti passivi   | 0                 | 0                 |
| <b>TOTALE IMPIEGHI</b>   | <b>88.799</b>     | <b>32.336</b>     |
| Aumento (Decremento) disponibilità presso banche e cassa                               | -521              | 16.101            |
| <b>Conti bancari attivi /disponibilità di cassa inizio esercizio</b>                   | <b>901</b>        | <b>17.002</b>     |
| <b>Conti bancari attivi /disponibilità di cassa fine periodo</b>                       | <b>380</b>        | <b>901</b>        |



## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30 GIUGNO 2012

(valori espressi in Euro)

| SOCIETA'   | CAPITALE SOCIALE  |                        |                | PARTECIPAZIONE COOPERARE S.p.A. |                        |                  |         |                |
|--|-------------------|------------------------|----------------|---------------------------------|------------------------|------------------|---------|----------------|
|  | N. azioni (quote) | Valore Nominale (Euro) | Importo (Euro) | N. Azioni (quote)               | % sul Capitale Sociale | Valori di carico |         |                |
|  |                   |                        |                |                                 | Diretta                | Indiretta        | Unitari | Totali         |
| <b>Società collegate</b>                             |                   |                        |                |                                 |                        |                  |         |                |
| Sesto Futura S.r.l.<br>Roma                          | 8.600.000         | 1,00                   | 8.600.000,00   | 4.214.000                       | 49,00                  |                  | 1,00    | 4.214.000,00   |
| Fontenergia S.p.A.<br>Lanusei (OS)                   | 7.000.000         | 1,00                   | 7.000.000,00   | 3.360.000                       | 48,00                  |                  | 1,62    | 5.458.823,53   |
| Dister Energia S.p.A.<br>Faenza                      | 146.520           | 100,00                 | 14.652.000     | 61.640                          | 42,07                  |                  | 102,48  | 6.317.000,00   |
| CMC Immobiliare S.p.A.<br>Ravenna                    | 2.100.000         | 10,00                  | 21.000.000,00  | 500.000                         | 23,81                  |                  | 20,00   | 10.000.000,00  |
| Unibon S.p.A.<br>Modena                              | 10.000.000,00     | 1,00                   | 65.000.000,00  | 21.852.553                      | 33,62                  |                  | 2,01    | 43.931.586,25  |
| SIS Società Immobiliare Sociali S.r.l.<br>Roma       | 6.210.000         | 1,00                   | 6.210.000,00   | 2.000.000                       | 32,21                  |                  | 1,00    | 2.000.000,00   |
| F.lli Parmigiani S.p.A.<br>Noceto (PR)               | 63.020            | 25,00                  | 1.575.500,00   | 12.604                          | 20,00                  |                  | 761,31  | 9.595.531,85   |
| Agrienergia S.p.A.<br>S. Pietro in Casale (BO)       | 7.010.000         | 1,00                   | 7.010.000      | 2.800.000                       | 39,94                  |                  | 1,00    | 2.800.000,00   |
| Holcoa S.p.A.<br>Roma                                | 25.000.000        | 1,00                   | 25.000.000     | 5.000.000                       | 20,00                  |                  | 1,00    | 5.000.000,00   |
| C.M.R. Industriale S.p.A.<br>Reggio Emilia           | 10.000.000        | 1,00                   | 10.000.000     | 2.400.000                       | 24,00                  |                  | 2,56    | 6.138.337,00   |
| <b>Altre *</b>                                       |                   |                        |                |                                 |                        |                  |         |                |
| FINSOE S.p.A. <sup>1</sup><br>Bologna                | 2.086.137.912     | 0,36                   | 751.009.648    | 175.246.603                     | 8,40                   |                  | 1,00    | 175.791.098,19 |
|  |                   |                        |                | 70.004.401 <sup>2</sup>         |                        |                  |         | 25.201.584,36  |
| Totale   |                   |                        |                | 245.251.004                     | 8,40                   |                  | 0,82    | 200.992.682,55 |
| Manutencoop Facility Management S.p.A.<br>Bologna    | 109.149.600       | 1,00                   | 109.149.600,00 | 3.465.067                       | 3,17                   |                  | 5,77    | 20.000.000,00  |
| S.T.S. Servizi Tecnologie Sistemi- S.p.A.<br>Bologna | 4.644.000         | 1,00                   | 4.644.000,00   | 4.644                           | 0,10                   |                  | 1,04    | 4.840,48       |
| Spring 2 S.r.l.<br>Modena                            | 40.000            | 1,00                   | 40.000,00      | 2.500                           | 6,25                   |                  | 1,00    | 2.500,00       |

\* In questo elenco non vengono esposte le partecipazioni in cooperative.

<sup>1</sup> Il capitale sociale alla data del 19 luglio risulta di euro 1.051.009.640,64 rappresentato da n. 2.919.471.224 azioni da nominali 0,36 cad.

<sup>2</sup> Versamento in conto futuro aumento capitale



**VARIAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2012**  
 (valori espressi in Euro)

| CATEGORIA                               | SITUAZIONE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO |                  |                | VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO |                |                 |                | SITUAZIONE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO |                  |                | Media aritmet. giu-12 |
|---|--------------------------------------|------------------|----------------|---------------------------|----------------|-----------------|----------------|-------------------------------------|------------------|----------------|-----------------------|
|   | N° AZIONI<br>O QUOTE                 | VALORI DI CARICO |                | IN AUMENTO                |                | IN DIMINUZIONE  |                | N° AZIONI<br>O QUOTE                | VALORI DI CARICO |                |                       |
|   |                                      | unitario         | complessivo    | n° azioni/quote           | valore         | n° azioni/quote | valore         |                                     | unitario         | complessivo    |                       |
| <b>SOCIETA' COLLEGATE</b>               |                                      |                  |                |                           |                |                 |                |                                     |                  |                |                       |
| Non quotate                             |                                      |                  |                |                           |                |                 |                |                                     |                  |                |                       |
| Sesto Futura Srl                        | 5.000.000,00                         | 1.000            | 5.000.000,00   | -                         | -              | 786.000         | 786.000,00     | 4.214.000,00                        | 1.000            | 4.214.000,00   | I                     |
| Fontenergia SpA                         | 5.458.823,53                         | 1.000            | 5.458.823,53   | -                         | -              | -               | -              | 5.458.823,53                        | 1.000            | 5.458.823,53   | I                     |
| Dister Energia SpA                      | 61.640,00                            | 102,482          | 6.317.000,00   | -                         | -              | -               | -              | 61.640,00                           | 102,482          | 6.317.000,00   | I                     |
| CMC Immobiliare SpA                     | 500.000,00                           | 20,000           | 10.000.000,00  | -                         | -              | -               | -              | 500.000,00                          | 20,000           | 10.000.000,00  | I                     |
| Unibon SpA                              | 21.852.553,00                        | 2,010            | 43.931.586,25  | -                         | -              | -               | -              | 21.852.553,00                       | 2,010            | 43.931.586,25  | I                     |
| Porta Medicea Srl                       | 12.000.000,00                        | 1,000            | 12.000.000,00  | -                         | -              | 12.000.000,00   | 12.000.000,00  | -                                   | -                | -              | I                     |
| F.lli Parmigiani SpA                    | 12.604,00                            | 761,308          | 9.595.531,85   | -                         | -              | -               | -              | 12.604,00                           | 761,308          | 9.595.531,85   | I                     |
| Agrienegria SpA                         | 2.800.000,00                         | 1,000            | 2.800.000,00   | -                         | -              | -               | -              | 2.800.000,00                        | 1,000            | 2.800.000,00   | I                     |
| Holcoa SpA                              | 200.000,00                           | -                | 200.000,00     | 4.800.000                 | 4.800.000,00   | -               | -              | 5.000.000,00                        | 1,000            | 5.000.000,00   | I                     |
| SIS Società Immobiliare Sociali Srl     | -                                    | -                | -              | 2.000.000                 | 2.000.000,00   | -               | -              | 2.000.000,00                        | 1,000            | 2.000.000,00   | I                     |
| CMR Industriale SpA                     | -                                    | -                | -              | 2.400.000                 | 6.138.337,00   | -               | -              | 2.400.000,00                        | 2,558            | 6.138.337,00   | I                     |
| Totale                                  | 47.885.620,53                        | -                | 95.302.941,63  | 9.200.000,00              | 12.938.337,00  | 12.786.000,00   | 12.786.000,00  | 44.299.620,53                       | -                | 95.455.278,63  |                       |
| <b>ALTRE SOCIETA'</b>                   |                                      |                  |                |                           |                |                 |                |                                     |                  |                |                       |
| Non quotate                             |                                      |                  |                |                           |                |                 |                |                                     |                  |                |                       |
| S.T.S. Servizi Tecnologie Sistemi Spa   | 4.644,00                             | 1,042            | 4.840,48       | -                         | -              | -               | -              | 4.644,00                            | 1,042            | 4.840,48       | I                     |
| Nuova Scena Società Cooperativa         | 380,00                               | 0,000            | -              | -                         | -              | -               | -              | 380,00                              | -                | -              | I                     |
| Holmo SpA                               | 9.712.332,00                         | 13,305           | 129.227.426,30 | -                         | -              | 9.712.332,00    | 129.227.426,30 | -                                   | -                | -              | I                     |
| Cooperare Due SpA                       | -                                    | -                | -              | 95.000.000,00             | 129.227.426,30 | 95.000.000,00   | 129.227.426,30 | -                                   | -                | -              | I                     |
| Finsoe SpA                              | -                                    | -                | -              | 175.246.603,00            | 166.216.006,21 | -               | -              | 175.246.603,00                      | 1,003            | 175.791.098,19 | I                     |
| Atribuzione disavanzo da annullamento   |                                      |                  |                |                           |                |                 |                |                                     |                  |                |                       |
| (versamento conto futuro aut. capitale) |                                      |                  |                |                           |                |                 |                |                                     |                  |                |                       |
| Manucoop Facility Management SpA        | 3.465.067,00                         | 5,772            | 20.000.000,00  | -                         | -              | -               | -              | 3.465.067,00                        | 5,772            | 20.000.000,00  | I                     |
| CCFS Soc. Coop.                         | 25.012,24                            | 1,000            | 25.012,24      | 13.091,35                 | 13.091,35      | -               | -              | 38.103,59                           | 1,000            | 38.103,59      | I                     |
| Federazione Coop.ve Ravenna             | 100,70                               | 25,000           | 2.517,50       | 5,39                      | 134,75         | -               | -              | 106,09                              | 25,000           | 2.652,25       | I                     |
| Spring 2 Srl                            | 2.500,00                             | 1,000            | 2.500,00       | -                         | -              | -               | -              | 2.500,00                            | 1,000            | 2.500,00       | I                     |
| Fimpro Soc. Coop.                       | -                                    | -                | -              | 100,00                    | 100,00         | -               | -              | 100,00                              | 1,000            | 100,00         | I                     |
| Totale                                  | 13.210.035,94                        | -                | 149.262.296,52 | 270.259.799,74            | 330.233.434,95 | 104.712.332,00  | 258.454.852,60 | 178.757.503,68                      | -                | 221.040.878,87 |                       |
| <b>TOTALE GENERALE</b>                  |                                      |                  |                |                           |                |                 |                |                                     |                  |                |                       |
| Totale immobilizzazioni (I)             | 61.095.656,47                        | -                | 244.565.238,15 | 279.459.799,74            | 343.171.771,95 | 117.498.332,000 | 271.240.852,60 | 223.057.124,21                      | -                | 316.496.157,50 |                       |
| Totale circolante (C)                   | 61.095.656,47                        | -                | 244.565.238,15 | 279.459.799,74            | 343.171.771,95 | 117.498.332,000 | 271.240.852,60 | 223.057.124,21                      | -                | 316.496.157,50 |                       |





**PROSPETTI RELATIVI ALLA FUSIONE PER  
INCORPORAZIONE DI COOPERARE DUE S.P.A.**



**ATTIVO**

|  | Bilancio incorporante<br>30/06/2011<br>(Unità in Euro) | Bilancio apertura incorporata<br>02/11/2011<br>(Unità in Euro) | Importi Incorporata iscritti<br>30/06/2012<br>(Unità in Euro) | Valori complessivi incorporata<br>30/06/2012<br>(Unità in Euro) |
|--|--|--|---|---|
| <b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>          | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>  |
| <b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>   | <b>258.681.203</b>                                     | <b>166.233.018</b>   | <b>-11.333</b>  | <b>166.221.685</b>  |
| I - <i>Immobilizzazioni immateriali</i>                            |  |  |   |   |
| 1) Costi di impianto ed ampliamento                                | 7.976  |  |   |   |
| 3) Diritti di brevetto e opere d'ingegno                           | 3.561  |  |   |   |
| 7) Altre immobilizzazioni immateriali                              | 6.671  | 17.012   | -11.333   | 5.679   |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>                         | <b>18.208</b>  | <b>17.012</b>  | <b>-11.333</b>  | <b>5.679</b>  |
| II - <i>Immobilizzazioni materiali</i>                             |  |  |   |   |
| 4) Altri beni  | 93.902   |  |   |   |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>                           | <b>93.902</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>  |
| III - <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>                          |  |  |   |   |
| 1) Partecipazioni in:  |  |  |   |   |
| a) imprese controllate   | 5.000.000  |  |   |   |
| b) imprese collegate   | 90.302.942   | 166.216.006  | 0   | 166.216.006   |
| d) altre imprese   | 149.262.431  |  |   |   |
| 2) Crediti:  |  |  |   |   |
| d) verso altri (oltre l'esercizio successivo)                      | 3.720  | 0  | 0   | 0   |
| 3) Altri titoli  | 14.000.000   |  |   |   |
| <b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>                         | <b>258.569.093</b>                                     | <b>166.216.006</b>   | <b>0</b>  | <b>166.216.006</b>  |
| <b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>  | <b>2.534.781</b>                                       | <b>0</b>   | <b>465.047</b>  | <b>465.047</b>  |
| II - <i>Crediti</i>  |  |  |   |   |
| 1) Verso clienti (esig. entro l'es. succ.)                         | 8.052  |  |   |   |
| 3) Verso imprese collegate di cui esig. oltre l'es. succ.          | 1.419.126<br>1.400.000                                 |  |   |   |
| 4) Crediti verso controllante                                      |  | 0  | 461.191   | 461.191   |
| 4-bis) Crediti Tributari   | 181.911  | 0  | 705   | 705   |
| 4-ter) Imposte anticipate  | 0  |  |   |   |
| 5) Verso altri di cui esig. oltre l'es. succ.)                     | 25.162<br>0  | 0  | 2<br>0  | 2   |
| <b>Totale crediti</b>  | <b>1.634.251</b>                                       | <b>0</b>   | <b>461.898</b>  | <b>461.898</b>  |
| III - <i>Attività finanziarie che non costit. Immobilizzazioni</i> |  |  |   |   |
| 6) Altri titoli  | 0  | 0  | 0   | 0   |
| <b>Totale attività finanz. che non cost. immobilizz.</b>           | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>  |
| IV - <i>Disponibilità liquide</i>                                  |  |  |   |   |
| 1) Depositi bancari e postali                                      | 899.539  | 0  | 2.925   | 2.925   |
| 3) Denaro e valori in cassa  | 991  | 0  | 224   | 224   |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>                                | <b>900.530</b>   | <b>0</b>   | <b>3.149</b>  | <b>3.149</b>  |
| <b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>                                  | <b>395.453</b>   | <b>0</b>   | <b>376</b>  | <b>376</b>  |
| 1) Ratei attivi  | 362.759  | 0  | 376   | 376   |
| 2) Risconti attivi   | 32.694   |  |   |   |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>   | <b>261.611.437</b>                                     | <b>166.233.018</b>   | <b>454.090</b>  | <b>166.687.108</b>  |



**PASSIVO**

|   | Bilancio incorporante<br>30/06/2011<br>(Unità in Euro) | Bilancio apertura incorporata<br>02/11/2011<br>(Unità in Euro) | Importi incorporata iscritti<br>30/06/2012<br>(Unità in Euro) | Valori complessivi incorporata<br>30/06/2012<br>(Unità in Euro) |
|---|--|--|---|---|
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>  | <b>244.897.110</b>                                     | <b>119.652.334</b>   | <b>-54.161</b>  | <b>119.598.173</b>  |
| I - Capitale sociale  | 235.500.000  | 95.000.000   | 0   | 95.000.000  |
| II - Riserva da sovrapprezzo azioni                                     | 4.632.000  |  |   |   |
| IV - Riserva legale   | 297.477  | 19.000.000   | 0   | 19.000.000  |
| VII - Altre riserve   |  |  |   |   |
| a) Riserva straordinaria  | 899.857  | 5.652.334  | 0   | 5.652.334   |
| b) Riserva da riduzione capitale sociale                                | 74.973   |  |   |   |
| c) Riserve da arrotondamento  | (1)  | 0  | 0   | 0   |
| VIII - Utile (Perdite) portati a nuovo                                  | 0  |  |   |   |
| IX - Utile dell'esercizio - Perdita dell'esercizio                      | 3.492.804  | 0  | (54.161)  | (54.161)  |
| <b>B) FONDO PER RISCHI ED ONERI</b>                                     | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>  |
| <b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>            | <b>59.597</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>  |
| <b>D) DEBITI</b>  | <b>16.649.229</b>                                      | <b>46.539.117</b>  | <b>549.818</b>  | <b>47.088.935</b>   |
| 2) Obbligazioni convertibili di cui oltre 12 mesi                       | 14.000.000<br>14.000.000                               |  |   |   |
| 4) Debiti verso banche (pag. entro es. succ.) (esigibili oltre 12 mesi) | 0  | 46.539.117   | -46.539.117   | 0   |
| 7) Debiti verso fornitori (pag. entro es. succ.)                        | 73.992   | 0  | 6.799   | 6.799   |
| 9) Debiti v/imprese controllate (pag. entro es. succ.)                  | 1.681.147  |  |   |   |
| 10) Debiti v/imprese collegate (pag. entro es. succ.)                   |  |  |   |   |
| 11) Debiti verso controllante   |  | 0  | 47.081.354  | 47.081.354  |
| 12) Debiti tributari (pag. entro l'es. succ.)                           | 621.653  |  |   |   |
| 13) Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale                 | 36.934   |  |   |   |
| 14) Altri debiti  | 235.503  | 0  | 782   | 782   |
| <b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>                                      | <b>5.501</b>   | <b>41.567</b>  | <b>-41.567</b>  | <b>0</b>  |
| 1) Ratei passivi  | 5.501  | 41.567   | -41.567   | 0   |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>   | <b>261.611.437</b>                                     | <b>166.233.018</b>   | <b>454.090</b>  | <b>166.687.108</b>  |



**CONTO ECONOMICO**

|   | <b>Bilancio incorporante</b><br><b>30/06/2011</b><br>(Unità in Euro) | <b>Dati bilancio</b><br><b>30/06/2012</b><br>(Unità in Euro) | <b>di cui incorporata pre fusione</b><br><b>18/04/2012</b><br>(Unità in Euro) |
|---|--|--|---|
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                               | <b>919.287</b>   | <b>884.108</b>   | <b>0</b>  |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni                     | 785.373  | 707.199  | 0   |
| 5) Altri ricavi e proventi                                      | 133.914  | 176.909  | 0   |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                                | <b>(995.119)</b>   | <b>(1.173.585)</b>   | <b>(19.833)</b>   |
| 6) Per materie prime, suss., di consumo e di merci              | (3.163)  | (2.715)  | (70)  |
| 7) Per servizi  | (350.690)  | (375.565)  | (6.915)   |
| 8) Per godimento di beni di terzi                               | (78.813)   | (78.036)   |   |
| 9) Per il personale   |  |  |   |
| a) salari e stipendi  | (350.707)  | (402.445)  |   |
| b) oneri sociali  | (128.190)  | (137.262)  |   |
| c) trattamento di fine rapporto                                 | (27.039)   | (31.291)   |   |
| e) altri costi  | 0  | (55)   |   |
| <b>Totale costi per il personale</b>                            | <b>(505.936)</b>   | <b>(571.053)</b>   | <b>0</b>  |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni                                 |  |  |   |
| a) ammortamento immobilizzazioni immateriali                    | (9.306)  | (93.639)   | (11.333)  |
| b) ammortamento immobilizzazioni materiali                      | (24.334)   | (24.069)   |   |
| d) svalutazione crediti compresi nell'attivo circol.            | 0  | 0  |   |
| <b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>                       | <b>(33.640)</b>  | <b>(117.708)</b>   | <b>(11.333)</b>   |
| 14) Oneri diversi di gestione                                   | (22.877)   | (28.508)   | (1.515)   |
| <b>Differenza tra valori e costi della produzione</b>           | <b>(75.832)</b>  | <b>(289.477)</b>   | <b>(19.833)</b>   |
| <b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>                           | <b>3.462.886</b>   | <b>1.826.058</b>   | <b>-34.327</b>  |
| 15) Proventi da partecipazione                                  |  |  |   |
| b) da imprese collegate   | 2.391.550  | 2.585.255  |   |
| d) da altre imprese   | 982  | 1.579  |   |
| <b>Totale proventi da partecipazioni</b>                        | <b>2.392.532</b>   | <b>2.586.834</b>   | <b>0</b>  |
| 16) Altri proventi finanziari                                   |  |  |   |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni imprese collegate | 37.912   | 45.275   |   |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni                    | 1.022.805  | 1.092.700  |   |
| d) proventi diversi dai precedenti                              | 380.803  | 203.071  | 2.956   |
| d) proventi diversi da controllante                             |  |  | 1.567   |
| <b>Totale altri proventi finanziari</b>                         | <b>1.441.520</b>   | <b>1.341.046</b>   | <b>4.523</b>  |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari                          |  |  |   |
| d) da debiti verso banche                                       |  | (1.649.516)  | (38.849)  |
| e) da debiti per obbligazioni                                   | (371.162)  | (452.302)  |   |
| f) da altri debiti  | (2)  | (3)  | (1)   |
| g) oneri finanziari diversi                                     | (2)  | (1)  |   |
| <b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>                | <b>(371.166)</b>   | <b>(2.101.822)</b>   | <b>(38.850)</b>   |
| <b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>         | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>  |
| 19) Svalutazioni  |  |  |   |
| a) di partecipazioni  | 0  | 0  | 0   |
| <b>Totale svalutazioni</b>                                      | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>  |
| <b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>                         | <b>701.160</b>   | <b>3.419.341</b>   | <b>(1)</b>  |
| 20) Altri proventi  |  |  |   |
| a) plusvalenze da alienazioni                                   | 379.366  | 3.266.690  | 0   |
| b) altri proventi   | 338.301  | 155.900  | 0   |
| <b>Totale altri proventi</b>                                    | <b>717.667</b>   | <b>3.422.590</b>   | <b>0</b>  |
| 21) Altri oneri   |  |  |   |
| a) minusvalenze da alienazioni                                  | (6.500)  | 0  | 0   |
| b) imposte relative ad esercizi precedenti                      |  | (2.588)  |   |
| c) altri oneri  | (10.007)   | (661)  | (1)   |
| <b>Totale altri oneri</b>                                       | <b>(16.507)</b>  | <b>(3.249)</b>   | <b>(1)</b>  |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                            | <b>4.088.214</b>   | <b>4.955.922</b>   | <b>(54.161)</b>   |
| 22) Imposte sul reddito di esercizio                            |  |  |   |
| a) correnti   | (595.410)  | 0  |   |
| b) differite  | 0  | 0  | 0   |
| c) anticipate   | 0  | 0  | 0   |
| <b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>                | <b>(595.410)</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>  |
| <b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                       | <b>3.492.804</b>   | <b>4.955.922</b>   | <b>-54.161</b>  |





## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**



## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE PER L'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2012 AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.**

Signori Soci,

nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2012, l'attività del Collegio è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Si ricorda che a partire dall'esercizio in esame le funzioni di controllo legale dei conti ai sensi dell'art. 2409 *bis* e seguenti del C.C. sono state affidate, dall'Assemblea dei soci del 21 ottobre 2011, per tre esercizi, alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### ***Attività di vigilanza***

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

In particolare il Collegio ha partecipato alle assemblee ed alle adunanze del Consiglio di Amministrazione svoltesi sempre nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento. In occasione di tali riunioni sono state acquisite dagli Amministratori e dal Direttore Generale informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e può ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci e comunque tali da poter compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Esse rispondono a corretti principi di amministrazione.

Il Collegio ha incontrato il soggetto incaricato della revisione legale dei conti e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Ai sensi dell'articolo 2404 c.c., il Collegio ha potuto acquisire conoscenza e vigilare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni amministrative e contabile - il cui sistema è da ritenersi affidabile per rappresentare correttamente i fatti di gestione - e ciò, in particolare, per ciò che concerne le operazioni straordinarie sulle quali il Collegio ha esplicato una particolare attività di vigilanza e controllo.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiedere la menzione nella presente relazione.

### ***Osservazioni e proposte sul bilancio d'esercizio***

E' stato esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2012, che è stato messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art. 2429 c.c., in merito al quale si riferisce quanto segue.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, 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 da riferire.

La società di revisione, che redige l'apposita relazione ex art 14 D.lgs. 2010, ci ha anticipato che dalla attività non sono emerse situazioni o rilievi da segnalare al Collegio e che comportino riserve.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Si da atto che gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c..

E' stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è a conoscenza a seguito dell'espletamento dei propri doveri e non ci sono osservazioni al riguardo.

### ***Conclusioni***

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, il Collegio propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2012, così come redatto dagli Amministratori e da atto che nulla osta alla distribuzione di dividendi nell'entità proposta dagli Amministratori.

Bologna, 11 ottobre 2012

Il Collegio Sindacale

Edmondo Belbello  
Giovanni Battista Graziosi  
Domenico Livio Trombone

## **RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**





**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS  
27 GENNAIO 2010, N° 39**

Agli azionisti di  
Cooperare SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Cooperare SpA chiuso al 30 giugno 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Cooperare SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa dal Collegio Sindacale in data 5 ottobre 2011.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Cooperare SpA al 30 giugno 2012 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di Cooperare SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Cooperare SpA al 30 giugno 2012.

Verona, 12 ottobre 2012

PricewaterhouseCoopers SpA

Alessandro Vincenzi  
(Revisore legale)

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001





## **VERBALE ASSEMBLEA DEI SOCI**



## VERBALE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DEL 30 OTTOBRE 2012

Il giorno trenta del mese di ottobre dell'anno duemiladodici, alle ore 10,30, presso la sede sociale in Bologna, Viale Pietramellara, 11, si è riunita, in seconda convocazione, andando deserta la prima convocazione del 28 ottobre 2012, l'assemblea ordinaria dei soci per discutere e deliberare sul seguente:

### Ordine del giorno

1. Nomina Amministratori.
2. Esame ed approvazione del Bilancio di esercizio chiuso al 30 giugno 2012 e relative relazioni. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Varie ed eventuali.

A norma dell'art. 13.1 dello Statuto sociale, assume la presidenza della riunione il Presidente del Consiglio di Amministrazione Milo Pacchioni, il quale constata e dichiara quanto segue:

- l'avviso di convocazione dell'Assemblea, contenente data, ora, luogo ed ordine del giorno della riunione è stato regolarmente inviato a norma di Statuto in data 12 Ottobre 2012;
- per il Consiglio di Amministrazione oltre allo stesso Presidente Milo Pacchioni è presente il consigliere Fabrizio Guidetti. Assenti giustificati i due Vicepresidente e gli altri consiglieri;
- per il Collegio Sindacale sono presenti il Presidente Edmodo Belbello, collegato in videoconferenza ed i sindaci effettivi Giovanni Battista Graziosi e Domenico Livio Trombone.
- per la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. è presente il Partner Dott. Alessandro Vincenzi;
- sono presenti i 9 (nove) soci sottoelencati, portatori di totali n. 194.324.244 azioni rappresentanti complessivamente il 81,45% del Capitale Sociale:
  - **BANCO POPOLARE Soc. Coop.** portatore di n. 1.026.071 azioni, pari allo 0,43% del Capitale Sociale, rappresentata per delega da Flavio Bragantini;
  - **CASSA DI RISPARMIO DI PARMA E PIACENZA S.p.A.** portatore di n. 1.026.071 azioni pari, allo 0,43% del Capitale Sociale, rappresentata per delega da Michele Roversi;
  - **C.C.F.S. – Consorzio Finanziario per lo Sviluppo** portatore di n° 22.549.380 azioni, pari al 9,452 % del Capitale Sociale, rappresentata per delega da Federica Treossi;
  - **COOPFOND S.p.A.** portatore di n° 115.958.110 azioni, pari allo 48,604% del Capitale Sociale, rappresentata per delega da Federica Treossi;
  - **BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA Soc. Coop.** portatore di n. 8.208.568 azioni pari al 3,441% del Capitale Sociale, rappresentata per delega da Giuseppe Givoia;
  - **FEDERAZIONE DELLE COOPERATIVE DELLA PROVINCIA DI RAVENNA** portatore di n° 10.590.915 azioni, pari al 4,439% del Capitale Sociale, rappresentata per delega da Daniele Peroni collegato in videoconferenza;
  - **FIN.P.A.S. S.r.l.**, portatore di n° 557.150 azioni, pari allo 0,23% del Capitale Sociale, rappresentata dal Presidente Roberto Negrini;
  - **SOFINCO S.p.A.** portatore di n° 24.223.868 azioni, pari allo 10,149% del Capitale Sociale, rappresentata dal Presidente Milo Pacchioni;
  - **UNIPEG Soc. Coop. Agricola**, portatore di n° 10.184.111 azioni, pari al 4,269% del Capitale Sociale, rappresentata dal Presidente Fabrizio Guidetti;
- dalla documentazione a disposizione della società, e dietro espressa richiesta del Presidente medesimo, nessuno degli azionisti presenti risulta privo delle condizioni per il legittimo esercizio di voto, ai sensi delle normative di legge.

Sono stati invitati a partecipare alla riunione Marco Bulgarelli, Roberto Cattabriga, Marina Cavallini, dipendenti della società e Massimo Luppi.

Il Presidente chiama, con il consenso del Consiglio, Marina Cavallini a svolgere le funzioni di segretario verbalizzante e dichiara l'Assemblea validamente costituita ai sensi dell'art. 14 dello statuto sociale ed atta a deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno.

Il Presidente passa quindi alla trattazione del **punto 1 all'o.d.g.** ricordando all'Assemblea che, a seguito delle dimissioni dei Consiglieri Giovanni Mora, avvenute con decorrenza 26 marzo 2012, e Ilio Patacini avvenute con decorrenza 7 settembre 2012, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto in occasione, rispettivamente, delle riunioni del 3 luglio 2012 e 26 settembre 2012 alla sostituzione dei Consiglieri dimissionari nominando nella prima riunione Guido Coscia e nella seconda Agostino Alfano. Ricorda ai presenti, che a norma del comma 1 dell'art. 2386 del codice civile e dell'art. 16.4 del vigente Statuto Sociale, le cariche dei due consiglieri cooptati vengono a cessare con l'odierna Assemblea. Il Presidente informa inoltre che sono pervenute, con effetto dal 17 ottobre 2012 le dimissioni del Consigliere Stefano Berni. In sostituzione è pervenuta, da parte del socio Banco Popolare in data 26 ottobre 2012, la designazione di Massimo Luppi, effettuata nel rispetto dei Patti Parasociali esistenti tra i principali soci. Il Presidente invita pertanto l'assemblea a deliberare le nomine dei tre Consiglieri precisando che gli stessi hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di onorabilità previsti dalla vigente normativa e che non sussistono a loro carico cause di ineleggibilità.

Preso atto delle informazioni ricevute, l'assemblea, mediante espresso consenso dato verbalmente da parte di ciascuno degli aventi diritto al voto, all'unanimità

#### DELIBERA

1. di nominare i tre nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione, che resteranno in carica fino alla scadenza dell'attuale Consiglio e, pertanto, fino all'assemblea che approverà il bilancio riferito all'esercizio chiuso al 30 giugno 2013, in persona dei signori:
  - **ALFANO Agostino**, nato a Pontecagnano Faiano (SA) il giorno 11 marzo 1954, residente a Reggio nell'Emilia (RE), Via Unione Sovietica n. 48/00, codice fiscale LFN GTN 54C11 G834S, cittadino italiano, Consigliere;
  - **COSCIA Guido**, nato a Parma (PR) il 10 febbraio 1963, residente a Parma (PR) Via Luigi Froni n. 3, Codice fiscale CSC GDU 63B10 G337K, cittadino italiano, Consigliere;
  - **LUPPI Massimo**, nato a Modena il giorno 11 ottobre 1968, residente a Spilamberto (MO) Via Enrico Berlinguer n. 65/c, codice fiscale LPP MSM 68R11 F257S, cittadino italiano, Consigliere;
2. di dare mandato al Presidente di provvedere alla raccolta delle accettazioni della carica unitamente a tutta la documentazione necessaria ai vari adempimenti formali previsti dalla normativa vigente.

In ordine al **punto 2 all'o.d.g.**, il Presidente, informa che il progetto di bilancio dell'esercizio sociale chiuso al 30 giugno 2012 è stato messo a disposizione degli Azionisti unitamente alla relazione del Consiglio di Amministrazione, alla Relazione redatta dal Collegio Sindacale ed alla Relazione redatta dalla Società di Revisione incaricata del controllo legale dei conti, nei quindici giorni antecedenti la data di prima convocazione dell'Assemblea, in conformità al disposto di cui all'art. 2429 del codice Civile.

Il Presidente suggerisce che venga omessa la lettura integrale del progetto di Bilancio e della Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione, nel presupposto che gli stessi siano già stati letti ed ampiamente esaminati dai soci e propone di soffermarsi invece sulle voci più significative dello schema di bilancio e sulle informazioni contenute nella Relazione sulla Gestione. Dopo aver avuto il consenso da tutti i presenti, passa la parola al Direttore Generale.

Bulgarelli, verificato che a tutti i partecipanti è stata inviata in formato elettronico una copia del fascicolo contenente il Bilancio completo di Nota Integrativa e relativi allegati, la Relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione, la Relazione del Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2429 cod. civ. e quella della Società di Revisione PricewaterhouseCoopers ai sensi dell'art. 14 D. Lgs. 39/2010, procede illustrando l'attività svolta dalla società nell'esercizio trascorso e i risultati che ne sono conseguiti soffermandosi in particolare sulle acquisizioni effettuate e sui risultati futuri che ne dovrebbero derivare. Dopo l'analisi delle voci più significative sia dello Stato Patrimoniale che del Conto Economico, aggiorna i presenti anche sulle operazioni e sui fatti intervenuti dopo la chiusura del bilancio in fase di approvazione.

Al termine dell'esposizione la parola torna al Presidente, il quale dopo aver risposto alle richieste di chiarimenti pervenute da alcuni soci, invita il Collegio Sindacale ed il Dott. Vincenzi a prendere la parola.

Il Dott. Belbello, collegato in videoconferenza da Roma, espone brevemente il contenuto della Relazione formulata dal Collegio Sindacale e conclude il suo intervento esprimendo a nome del Collegio parere favorevole all'approvazione del bilancio e dichiarando che nulla osta alla distribuzione del dividendo proposto dagli Amministratori.

Il Dott. Vincenzi legge la Relazione emessa dalla società di revisione dalla quale non emergono rilievi.

Il Presidente dopo aver letto la proposta fatta dal Consiglio in ordine alla distribuzione degli utili, prima di chiedere all'Assemblea di deliberare, esorta i soci a reinvestire il dividendo percepito sottoscrivendo nuove azioni al fine di proseguire nella capitalizzazione della società così come fatto sino ad ora. Informa che il Consiglio nella riunione del 3 luglio 2012 ha deliberato l'aumento di capitale ed invita pertanto tutti i soci ad effettuare una sottoscrizione ed il relativo versamento in misura almeno pari al dividendo percepito.

Dopo breve scambio di opinioni l'Assemblea, mediante consenso dato verbalmente da parte di ciascuno degli aventi diritto al voto, all'unanimità

#### DELIBERA

- di approvare il Bilancio di esercizio chiuso al 30 giugno 2012, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa che evidenziano un utile netto di euro 4.955.922 (quattromilioninovecentocinquantacinquenovecentoventidue/00), la Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione, così come presentati, nel loro complesso e nelle singole appostazioni;
- di approvare la distribuzione dell'utile proposta dal Consiglio di Amministrazione e quindi destinare:

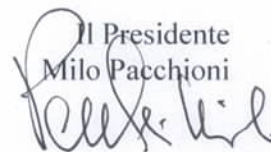
|        |           |   |
|--------|-----------|---|
| - Euro | 247.796   | pari al 5% a riserva legale   |
| - Euro | 175.457   | a riserva straordinaria   |
| - Euro | 4.532.669 | per la distribuzione di un dividendo di euro 0,019 per azione che sarà messo in pagamento in data 20 dicembre 2012; |
- di dare mandato al Presidente perché provveda agli adempimenti conseguenti.

Alle ore undici e cinquantacinque minuti, null'altro essendovi da discutere e nessuno chiedendo la parola, il Presidente dichiara sciolta la seduta, previa redazione, lettura ed approvazione del presente verbale.

Il Segretario  
Marina Cavallini



Il Presidente  
Milo Pacchioni





## **AGGIORNAMENTO COMPAGINE SOCIALE E CARICHE AL 30 OTTOBRE 2012**





## COMPAGINE SOCIALE AL 30 OTTOBRE 2012

|    | Soci  | N° azioni da nom. € 1,00 | %<br>Capitale<br>Sociale |
|----|---|--------------------------|--------------------------|
| 1  | COOPFOND S.P.A.   | 115.958.110              | 48,605%                  |
| 2  | PAR.CO S.P.A  | 31.230.790               | 13,091%                  |
| 3  | SOFINCO S.P.A.  | 24.223.868               | 10,154%                  |
| 4  | C.C.F.S. CONSORZIO COOPERATIVO<br>FINANZIARIO PER LO SVILUPPO | 22.549.380               | 9,452%                   |
| 5  | FL.BO. S.P.A.   | 10.590.915               | 4,439%                   |
| 6  | FEDERAZIONE DELLE COOPERATIVE DELLA<br>PROVINCIA DI RAVENNA   | 10.590.915               | 4,439%                   |
| 7  | UNIPEG SOC. COOP. AGRICOLA                                    | 10.184.111               | 4,269%                   |
| 8  | BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA<br>SOC. COOP.              | 8.208.568                | 3,441%                   |
| 9  | APACOOB SOC. COOP.  | 1.323.991                | 0,555%                   |
| 10 | CASSA DI RISPARMIO DI PARMA E PIACENZA<br>S.P.A.              | 1.026.071                | 0,430%                   |
| 11 | BANCO POPOLARE SOC. COOP.                                     | 1.026.071                | 0,430%                   |
| 12 | AURUM S.P.A   | 590.124                  | 0,247%                   |
| 13 | FIN.PA.S. S.R.L.  | 557.150                  | 0,234%                   |
| 14 | COOP.IM SOC. COOP. IMMOBILIARE                                | 514.604                  | 0,216%                   |
|    | <b>Totale</b>   | <b>238.574.668</b>       | <b>100,00 %</b>          |



## **CARICHE SOCIALI E DIRETTIVE ALLA DATA DEL 30 OTTOBRE 2012**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

|   |   |
|---|---|
| <i>Presidente</i>                               | Milo Pacchioni  |
| <i>Vicepresidenti e Amministratori delegati</i> | Luca Bernareggi<br>Pasquale Versace   |
| <i>Consiglieri</i>                              | Agostino Alfano <sup>1</sup><br>Leonardo Caporioni<br>Guido Coscia <sup>2</sup><br>Lorenzo Cottignoli<br>Claudio De Pietri<br>Raffaele Greco<br>Fabrizio Guidetti<br>Massimo Luppi <sup>3</sup><br>Massimo Masotti<br>Simone Mattioli<br>Aldo Soldi |

### **DIRETTORE**

Marco Bulgarelli

### **COLLEGIO SINDACALE**

|                          |   |
|--------------------------|---|
| <i>Presidente</i>        | Edmondo Belbello                                      |
| <i>Sindaci effettivi</i> | Giovanni Battista Graziosi<br>Domenico Livio Trombone |
| <i>Sindaci supplenti</i> | Angelo Zanetti<br>Roberto Chiusoli                    |

### **SOCIETÀ DI REVISIONE**

Pricewaterhouse Coopers SpA

---

<sup>1</sup> Nominato dall'Assemblea del 30 Ottobre 2012 (conferma precedente cooptazione del CdA)

<sup>2</sup> Nominato dall'Assemblea del 30 Ottobre 2012 (conferma precedente cooptazione del CdA)

<sup>3</sup> Nominato dall'Assemblea del 30 Ottobre 2012 in sostituzione di Stefano Berni

Le comunicazioni delle tre nuove nomine sono in corso di deposito al Registro Imprese.

