

Bilancio di esercizio

al 31 dicembre 2008



Cooperare Sviluppo SpA

Sede Legale c/o Coopfond
40121 Bologna • Via Cairoli, 11
Tel. 051.5282811 • Fax 051.5282888

Sede Amministrativa c/o Finpro
41100 Modena • Via Fabriani, 120
Tel. 059.248811 • Fax 059.241844

P. Iva 04315990376
Reg. impr. BO e Cod. Fisc. 01203610413
R.E.A. 368894 – UIC 34409

INDICE

CARICHE SOCIALI	5
------------------------	---

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2008

◆ <u>RELAZIONE SULLA GESTIONE</u>	10
◆ <u>PROPOSTE DELL'ASSEMBLEA</u>	23
◆ <u>BILANCIO CIVILISTICO AL 31/12/2008</u>	
○ STATO PATRIMONIALE	26
○ CONTO ECONOMICO	28
○ NOTA INTEGRATIVA	30
PROSPETTI ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA:	
• PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO	51
• RENDICONTO FINANZIARIO	53
• PROSPETTO DELLE PARTECIPAZIONI	55
• PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI	57
◆ <u>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</u>	60

CARICHE SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Milo Pacchioni

Vicepresidenti e Amministratori delegati

Luca Bernareggi
Pasquale Versace

Consiglieri

Leonardo Caporioni
Lorenzo Cottignoli
Raffaele Greco
Massimo Masotti
Simone Mattioli
Giovanni Mora
Sergio Nasi
Ilio Patacini

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Giovanni Battista Graziosi

Sindaci effettivi

Claudio Mengoli
Domenico Livio Trombone

Sindaci supplenti

Giovanni Bragaglia
Roberto Chiusoli

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31/12/2008

Cooperare Sviluppo S.p.A.

Sede Legale:

Via Cairoli, 11 – 40121 Bologna

Capitale Sociale € 180.000.000,00 i.v.

Registro Imprese di Bologna n° 01203610413

R.E.A. n° 368894

Iscrizione Sezione Speciale ex art. 113 T.U.B. n° 34409

RELAZIONE SULLA GESTIONE

PREMESSE

Prima di passare all'analisi prevista dall'art. 2428 cod. civ., così come modificato dal D.Lgs. 2 febbraio 2007, n. 32 è necessario ricordare la radicale trasformazione che la società ha subito nel corso del 2008. L'Assemblea Straordinaria del 28 febbraio 2008 ha deliberato, come sapete, importanti modifiche allo Statuto Sociale. La stessa Assemblea ha inoltre deliberato l'aumento del capitale sociale da euro 4.700.000 ad euro 210.000.000.

A seguito di tali cambiamenti l'analisi che andremo ad effettuare, dell'attività svolta e dei risultati conseguiti nell'esercizio 2008, sarà separata, ove ritenuto opportuno, in due parti:

- Una relativa alla nuova e più specifica attività, intrapresa a seguito della modifica dell'oggetto sociale, relativa alla assunzione di partecipazioni in società per la definizione e la realizzazione di progetti di sviluppo imprenditoriali presentati da imprese cooperative;
- L'altra è riferita all'attività residuale, consistente nella gestione delle partite rivenienti dalla precedente gestione e finalizzata esclusivamente all'incasso dei crediti e alla dismissione delle partecipazioni risultanti dal bilancio chiuso al 31/12/2007.

QUADRO MACRO-ECONOMICO GENERALE

La difficile fase dell'economia italiana e dell'intera economia mondiale è ampiamente documentata e non saremo noi con la relazione al nostro bilancio a darne conto con statistiche e dati. Ci basta solo citare che, a partire dal settembre 2008, tanti economisti, istituti di ricerca, commentatori e protagonisti dell'economia, hanno descritto questa crisi profonda e duratura come la peggiore del dopoguerra. Fin dalle prime avvisaglie, seppur partita dalla finanza, molti convenivano sul fatto che la crisi si sarebbe rapidamente allargata all'economia reale. Purtroppo è tutto vero: noi operatori concordiamo con loro e le cooperative lo stanno misurando sulla loro pelle. La crisi internazionale della finanza nasce dal conflitto tra regulation e deregulation iniziato alla fine degli anni 80. La deregulation si è definitivamente affermata nel mercato finanziario un decennio più tardi con la saldatura politica tra il governo americano e la Federal Reserve, anche se altrettante responsabilità devono essere attribuite alla SEC. I mercati europei ed asiatici hanno la responsabilità di essersi adeguati al nuovo corso americano assecondandolo con ingenti acquisti di prodotti finanziari tossici. L'Italia, un po' più provinciale di altre nazioni europee, sembra abbia subito danni più contenuti, ma non sembra sia in grado di avvantaggiarsi, adottando misure radicali per incoraggiare l'industria e la finanza a conquistare quote di mercato delle aree più colpite dalla crisi: prevale la debolezza del nostro enorme debito pubblico, prevale la sfiducia degli investitori, prevale la paura di commettere errori irreparabili. Lo sconquasso che fa tremare i pilastri dell'economia ci cambierà profondamente. Perché il nostro paese dopo i formidabili anni 50 e 60 è sempre stato colto impreparato di fronte alle fasi di crisi e cambiamento? Perché bisogni essenziali per creare i fattori eccellenti dell'offerta produttiva non vengono affrontati e ci fanno trovare impreparati agli appuntamenti cruciali. Il decalogo di una nazione virtuosa come vorremmo, dovrebbe essere così articolato:

- a. Alta qualità della forza lavoro
- b. Una legislazione del lavoro efficace per accompagnare i cambiamenti strutturali
- c. Una forte tutela della concorrenza in tutti i mercati
- d. Imprese tecnologicamente all'avanguardia
- e. Buone infrastrutture
- f. Risorse energetiche a buon mercato

- g. Importante produzione della ricerca scientifica e della ricerca applicata
- h. Eccellenti servizi pubblici tra cui scuola e università che funzionano bene, una giustizia sollecita, un sistema amministrativo che non crei troppi fastidi alle imprese e alle famiglie etc.
- i. Condizioni ambientali per l'attività produttiva sufficientemente omogenee in tutto il paese e quindi soluzione della secolare questione meridionale
- j. Equilibrio dei conti pubblici.

Perché questo decalogo diventa una litania inconcludente di quasi tutti i governi che si succedono alla guida del paese? Rinviamo la riflessione alle opportune sedi politiche, anche se è evidente che questi grandi quesiti sono destinati a rimanere privi di risposte soddisfacenti.

Per rimanere nel nostro campo, ci preme sottolineare che, in questo contesto nocivo per l'economia reale, emerge una nuova centralità della funzione finanziaria nella gerarchia delle funzioni aziendali ai fini strategici, perché la sottovalutazione dell'equilibrio finanziario oggi può travolgere le imprese con una rapidità mai riscontrata in precedenza.

E' difficile trovare interlocutori sintonici anche per le aziende migliori, perché, con la stretta finanziaria, sono andati in crisi alcuni meccanismi di rapporto tra le istituzioni finanziarie. Le banche, che chiedono massima trasparenza alle imprese, hanno fallito proprio sulla trasparenza dei loro impieghi finanziari. Nel clima di sfiducia generale, c'è uno specifico problema di fiducia tra banche, generato dall'abuso nei meccanismi di trasferimento dei rischi finanziari attraverso le cartolarizzazioni di terzo, quarto, , ennesimo livello. La turbolenza dei mercati finanziari ha avuto l'effetto di rendere più scarso e selettivo il credito, anche se non più caro per merito del calo generalizzato dei tassi di riferimento, ma sono più che raddoppiati gli spread. Gli istituti a filiera corta sono quelli più collaborativi. In Cooperare Sviluppo abbiamo buone relazioni con alcuni istituti storicamente amici del movimento cooperativo, a breve speriamo di fare evolvere le buone relazioni in una partnership più strutturata.

Sul versante delle imprese cooperative, oggi più che mai, la finanza d'impresa è una questione di equilibrio, tra la durata delle fonti e degli impieghi, tra EBITDA e PFN, tra PFN e mezzi propri, tra Equity value e reddito netto etc.. La merce più rara è il capitale di rischio, perché ha una funzione moltiplicativa delle risorse che qualifica i parametri di bancabilità delle aziende. Gli strumenti della finanza cooperativa (sovventori e apc) sono stati utili per far circolare risorse all'interno del sistema, ma si sono rivelati incapaci di attrarre significative risorse esterne. Le cooperative che hanno limiti di crescita di carattere finanziario devono articolarsi in strutture societarie ordinarie per ospitare i soci. Per ospitare soci di capitale ci sono tante precondizioni.

Serve una elevata trasparenza, un assetto di governance efficace e partecipato, un buon controllo di gestione e una precisa codificazione delle procedure. Bisogna fare grande attenzione agli oneri transazionali. Per farsi leggere con trasparenza dai partners, è necessario adottare un linguaggio comune: il Piano Economico Finanziario.

Bisogna lavorare sull'ottimizzazione delle risorse finanziarie anche sul lato degli impieghi cercando di minimizzare il fabbisogno di circolante: fare una battaglia ancora più incisiva sui pagamenti della pubblica amministrazione!!! Purtroppo rimane palesemente inapplicata la norma della 231 che prevede il pagamento delle forniture di beni e servizi entro 60 gg. (compreso l'applicazione dei previsti interessi di mora). Sul fronte politico accanto alla battaglia per l'accelerazione dei pagamenti della Pubblica Amministrazione, è necessario rivedere le norme che bloccano la cedibilità dei crediti, che riducono la deducibilità degli interessi passivi (le holding di partecipazioni come CS ne sono fatalmente colpite), che bloccano tutti i crediti verso la P.A. a fronte di tasse non pagate all'agenzia delle entrate (spesso per contenziosi).

Nella turbolenza dei rapporti con le banche e le altre istituzioni finanziarie, ci permettiamo di segnalare alcune istruzioni per l'uso:

- a. Chi sta entrando in questa crisi con i fondamentali a posto deve cercare di mantenere il massimo di equilibrio per non trovarsi nelle condizioni di avere urgente bisogno di credito.
- b. Acquisire risorse finanziarie a medio lungo termine, anche se più onerose del previsto, purchè accompagnate dalla facoltà di risoluzione del contratto senza oneri.
- c. Crescere per linee esterne attraverso acquisizioni solo con i fondamentali a posto e se si è dotati della necessaria riserva di managerialità. In questo periodo, chi è nella necessità di vendere è costretto ad offrire la propria azienda con importanti sconti rispetto alle valutazioni dei mesi scorsi.
- d. Chi entra in questa crisi in difficoltà, non speri che passi la notte, punti rapidamente ad operazioni straordinarie di spaccettamento/cessioni, di fusioni o d'incorporazioni. Il riaggiustamento difficilmente avverrà per via ordinaria.

Le cooperative possono contare sugli strumenti di sistema da Coopfond, a CFI, al CCFS, ma anche gli strumenti per l'economia locale le Finanziarie Territoriali e i Confidi. Ora c'è anche CS. Il progetto, che ha avuto una lunga gestazione, è divenuto realtà.

CS c'è e copre un segmento di attività finanziaria di cui si sentiva un grande bisogno nell'economia cooperativa.

ANALISI DELL'ANDAMENTO E DEL RISULTATO DELLA GESTIONE

EVOLUZIONE DELLA SOCIETÀ

Abbiamo preso la decisione di modificare l'attività della nostra società in piena crisi del sistema finanziario. Da settembre '08 abbiamo cominciato a muovere i primi passi. Lavorando sempre a stretto contatto con i soci, nei primi quattro mesi di attività, sono stati deliberati 4 progetti per complessivi € 44 milioni di investimenti, di cui oltre € 28 milioni risultano già erogati alla data di chiusura del bilancio. Dobbiamo tener presente che, al 31 dicembre 2008, l'aumento di capitale deliberato, risultava sottoscritto e versato per € 180 milioni. Considerando che nella capitalizzazione iniziale sono state acquistate da soci partecipazioni Holmo per € 83,5 milioni e GSI per € 21,5 milioni, l'ammontare a disposizione per investimenti nei nuovi progetti ammonta complessivamente a € 75 milioni, una parte ancora investita nel portafoglio ex Nuovi Investimenti.

Siamo al centro di tante attenzioni che confermano la bontà della decisione di creare Cooperare Sviluppo, perché il periodo sta esaltando ancora di più la funzione strategica dell'equity.

Gli interventi deliberati hanno in comune la ricerca della leadership locale o nazionale ma sempre la conquista o il rafforzamento di un primato. Si tratta di operazioni di sviluppo che allargano la matrice delle produzioni cooperative a nuovi prodotti o servizi e a nuovi mercati territoriali. Trovano iscrizione nel bilancio al 31/12/2008 i seguenti:

1. **DISTER ENERGIA/FEDERAZIONE COOPERATIVE RAVENNA** - Nell'ambito della ristrutturazione della Distercoop, che storicamente ha distillato e stoccato alcool per ritirare la produzione eccedentaria delle cooperative, la Federazione delle Cooperative di Ravenna ha promosso una nuova attività di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili. Si tratta della costruzione di una centrale termoelettrica a doppio modulo: uno utilizza olii vegetali e l'altro utilizza biomasse solide (scarti della produzione vinicola e frutticola). Inoltre è stato costruito un grande depuratore complementare alla centrale. Con questa operazione la cooperazione Ravennate si è creata una solida esperienza progettuale e gestionale nel settore. Ha innovato la matrice delle produzioni cooperative ed ha affermato una buona leadership locale in un campo innovativo come la produzione di energia da fonti rinnovabili. Sono stati investiti € 57 milioni nelle immobilizzazioni tecniche e sono stati necessari altri €

15 milioni per il capitale circolante (stoccaggio olii vegetali). Il fabbisogno finanziario è stato coperto con un intervento CS per 6,15 milioni (di cui 4,75 sotto forma di partecipazione al capitale e 1,40 come finanziamento), gli altri soci hanno investito 9 milioni, mentre il sistema bancario, con la partecipazione anche di CCFS e BPER, ha completato la copertura tramite leasing e linee di credito per complessivi 57 milioni. Dister Energia spa ha un capitale di € 10,3 milioni, è partecipata da Federazione 46,5%, da CS 44,5% e da altri soci minori 9%.

2. **MANUTENCOOP** - Dopo essersi preparata alla quotazione in borsa, Manutencoop Facility Management spa ha rinviato il progetto in attesa di tempi migliori per i mercati finanziari, ma ha continuato la politica di crescita esterna mediante acquisizioni fino al pieno utilizzo dei margini d'indebitamento coerenti con i rapporti di leva finanziaria accettati dagli investitori. A percorso completato è emersa l'opportunità di acquisire la Pirelli Real Estate Integrated Facility Management (seconda società italiana del mercato dei servizi integrati) e Manutencoop ha chiesto al mercato del private equity di essere sostenuta nel rafforzamento della sua posizione di leader italiano del settore. Formidabili le economie di scala tra le due società tanto sul versante dei costi quanto su quello dei ricavi, con un cambio del mix pubblico/privato e del grado d'internazionalizzazione. Per affermare la leadership cooperativa nel settore, MFM ha chiesto agli investitori un aumento di capitale per € 180 milioni che è stato sottoscritto e versato da CS per € 20 milioni, da Unipol Merchant insieme ad una decina di fondi afferenti ai gruppi Benetton, Boroli-De Agostini, Finanziaria Internazionale, Mediobanca, MPS e Private Equity Partners per i restanti € 160 milioni. Dopo una dozzina di acquisizioni, le sole acquisizioni della Pirelli Facility e della Teckal hanno comportato investimenti in partecipazioni € 200 milioni.
3. **MIBIC/CMB** - In un momento di straordinaria crisi del settore immobiliare, Mibic srl è una iniziativa straordinaria portata avanti dalla CMB sezione di Milano per la città di Milano. Si tratta di realizzare 700 nuovi alloggi sul terreno ex industriale degli stabilimenti Pirelli. Essendo edilizia convenzionata, il pacchetto è destinato a soddisfare una domanda sociale qualificata, con effetti di calmiera sui valori immobiliari della zona Bicocca, nella quale insistono altri investimenti cooperativi (Reset, Auprema). Oltre all'interesse del promotore CMB, sull'operazione convergono interessi sistemici delle cooperative di Abitazione e della Compagnia delle Opere. Saranno mobilitati gli attori chiave della compagine CS: c'è una importante delibera del CCFS e ci sarà il coinvolgimento di una banca del sistema. CS ha sì è impegnata per € 3 milioni (di cui 2,24 come partecipazione già iscritta a bilancio e 0,76 come finanziamento che non compare in quanto non ancora erogato) in una operazione al servizio del capitale di CMB Carpi che è il garante imprenditoriale. Con un investimento iniziale di € 50 milioni, per l'acquisto e la bonifica dell'area, saranno costruite opere per un valore di € 165 milioni.

Per quanto riguarda invece la gestione delle partite precedenti è iniziata l'attività di dismissione sia delle partecipazioni ritenute non più consone con la nuova mission aziendale che dei crediti ad esse correlati.

a. IMPIEGHI

Per maggiore chiarezza diamo un quadro riepilogativo degli impieghi al 31/12/2008

	31-12-08	%	31-12-07	%
Liquidità				
Cassa e disponibilità c/c bancari	706.134			
Depositi	38.081.848			
Crediti per interessi	524.687			
Titoli	3.999.091			
	43.311.760	23,75%		0,00%
Portafoglio ex Nuovi Investimenti				
Partecipazioni	2.697.325		6.888.047	
Prestiti	431.830		1.175.682	
Crediti	2.017.366		1.052.123	
	5.146.521	2,82%	9.115.852	98,29%
Portafoglio caratteristico				
Partecipazioni	26.993.000			
Prestiti	1.400.000			
Crediti	362.459			
	28.755.459	15,77%		0,00%
Portafoglio stabile				
Partecipazioni	104.811.838			
Prestiti				
Crediti				
	104.811.838	57,48%		0,00%
Struttura gestionale				
Cespiti	15.832		3.140	
Crediti vari	217.551		154.979	
Ratei e Risconti	76.448		227	
	309.831	0,17%	158.346	1,71%
TOTALE IMPIEGHI	182.335.409	100,00%	9.274.198	100,00%

b. RISULTATO DELLA GESTIONE

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, che sottoponiamo al vostro esame e alla Vostra approvazione, chiude con un risultato positivo pari a 1.882 migliaia di Euro al netto delle imposte.

Rispetto all'esercizio precedente (il cui bilancio rilevava una perdita netta di oltre 21 mila Euro) si deve tener conto del consistente aumento di capitale deliberato e di cui, al 31/12/2008, risultava già interamente versata la quota riservata alle Cooperative. I versamenti sono stati diluiti nel corso dell'esercizio (l'ultima tranche è stata addirittura versata a dicembre), ma hanno comunque avuto riflessi positivi sul conto economico.

Innanzitutto è stato possibile azzerare il debito bancario realizzando un sensibile calo degli oneri finanziari rispetto al 2007, poi, il temporaneo impiego della liquidità, di volta in volta non ancora utilizzata per finanziare i nuovi interventi, ha permesso di maturare anche interessi attivi.

Da ultimo si sono sensibilmente incrementati i ricavi finanziari a seguito dell'incasso di una quota parte dei dividendi distribuiti da Holmo e Unibon, partecipazioni che sono state acquisite da alcuni soci in fase di capitalizzazione.

Per cercare di non appesantire il conto economico nella fase di start up, grazie alla collaborazione dei soci, i costi di gestione sono stati compressi al minimo.

Per quanto riguarda l'attività di dismissione del portafoglio ex Nuovi Investimenti si è ritenuto opportuno adottare criteri di semplificazione al fine di non distogliere energie all'attività principale.

Passiamo comunque a esaminare nel dettaglio le voci di conto economico.

Il **valore della produzione** si è incrementato di 367 mila Euro rispetto al 2007. I ricavi contabilizzati derivano essenzialmente da assistenza e consulenza prestata alle società possibili partner in fase di valutazione nuovi progetti e in parte minore dal rimborso per indennità cariche.

I **costi della produzione** sono aumentati di oltre 1.079 mila euro, ma non sono paragonabili a quelli dell'anno precedente per l'evidente differenza tra gli assetti strategici della società nei due esercizi. Per assolvere alla prassi della comparazione in serie storica, si evidenzia che la quota di incremento maggiore (oltre 721 mila euro) è nella voce 10 d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e, come specificato in nota integrativa, è costituita dall'incremento del fondo svalutazione crediti tassato in riferimento a crediti iscritti in bilancio al 31/12/2007, ritenuti in tutto o in parte inesigibili. Altri incrementi di rilievo si registrano nei costi per servizi (oltre 126 mila euro) e altri costi di gestione (oltre 15 mila euro), che come dettagliato nella nota integrativa sono tutti aumentati in seguito alla nuova struttura societaria, e nei costi del personale (190 mila euro), a seguito dell'assunzione nel corso del 2008 di un dirigente con funzioni anche di direttore generale.

Il **risultato operativo lordo** pertanto registra un incremento negativo di oltre 712 mila euro.

Passando ai **proventi e oneri finanziari**, si registra un saldo attivo di oltre 1.800 mila euro che sono dati, come anticipato sopra, da un incremento dei dividendi e degli interessi attivi e da una riduzione di quelli passivi (che sono riferiti al solo primo trimestre). Si rimanda alla nota integrativa per i dettagli.

Le **rettifiche di valore delle attività finanziarie** derivano da svalutazioni di partecipazioni che pur rimanendo importanti registrano un decremento di oltre 140 mila euro rispetto al 2007.

L'incremento dei **proventi straordinari** di oltre 910 mila euro si realizza mediante plusvalenze da alienazioni di 5 partecipazioni iscritte in bilancio al 31/12/2007 per oltre 720 mila euro e alla consistente diminuzione (oltre 194 mila euro) degli altri oneri.

Si arriva così ad un incremento dell'**utile ante imposte** di oltre 2.140 mila euro

Al fine di fornire un quadro fedele ed esauriente riportiamo ora un prospetto riepilogativo con la divisione delle voci di conto economico tra le due attività.

		Ex Nuovi Investimenti	Attività C S	Bilancio 31/12/2008
A)	Valore della Produzione	3.250	444.685	447.935
B)	Costi della Produzione	-841.930	-416.028	-1.257.958
	Differenza tra Valore e Costi della produzione	-838.680	28.657	-810.023
C)	Proventi finanziari	0	2.400.380	2.400.380
	Oneri Finanziari	-93.998	0	-93.998
	Differenza tra Proventi e Oneri finanziari	-93.998	2.400.380	2.306.382
D)	Rettifiche di valore Attività finanziarie	-447.310	0	-447.310
E)	Proventi straordinari	1.006.132	0	1.006.132
	Oneri straordinari	-7.382	0	-7.382
	Differenza	998.750	0	998.750
	Risultato prima delle imposte	-381.238	2.429.037	2.047.799

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

a. IMPRESE CONTROLLATE

Come indicato anche nella nota integrativa, a seguito delle modifiche intervenute nel corso del 2008 nella compagine sociale e nella riallocazione degli asset in portafoglio, nel corso del 2008 sono state cedute le partecipazioni nelle controllate Fedluc srl, Finmacchine srl in liquidazione e Rentmacchine srl in liquidazione, rimane in portafoglio al 31/12/2008 solamente la partecipazione in:

- **Unintesa srl in liquidazione**

Capitale Sociale: euro 101.754

Partecipazione diretta: 97,43%

La società operava nell'attività di servizi, anche a carattere promozionale, finalizzata alla diffusione e collocamento tra il pubblico di titoli e valori mobiliari, quali fondi comuni di diritto italiano, acquisizioni a favore di terzi di mandati per l'amministrazione e gestione di beni, operazioni di prestiti, mutui a locazione finanziaria, dal 1997, è stata posta in liquidazione volontaria, ha avviato il recupero dei crediti vantati nei confronti dei clienti.

Tale attività è proseguita anche nel corso del 2008.

Si riporta prospetto con i rapporti ancora in essere.

Prospetto rapporti con imprese controllate					
	Stato Patrimoniale			Conto Economico	
	Valore partecipazione	Crediti x Finanziamenti	Rateo Interessi maturati	Ricavi delle prestazioni	Altri proventi finanziari
UNINTESA srl in liquidazione					
Capitale sociale: euro 101.754 mila	0	165.000		0	0
Partecipazione diretta: 97,43					
Totali	0	165.000	0	0	0

b. IMPRESE COLLEGATE

Le imprese collegate a fine esercizio risultano essere solo DISTER ENERGIA SpA e MIBIC srl di cui si è ampiamente detto sopra. Si riporta prospetto con i rapporti in essere (la concessione del prestito Mibic di € 760.000 non era ancora stata erogata al 31/12).

Prospetto rapporti con imprese collegate					
	Stato Patrimoniale			Conto Economico	
	Valore partecipazione	Crediti x Finanziamenti	Rateo interessi maturati	Ricavi delle prestazioni	Altri proventi finanziari
DISTER ENERGIA SpA					
Capitale sociale: euro 10.300.000	4.753.000	1.400.000	2.459	60.000	111.959
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					
MIBIC srl					
Capitale sociale: euro 8.000.000	2.240.000			30.000	
Partecipazione diretta: 28% pari ad un v.n. totale di euro 2.240.000					
Totali	6.993.000	1.400.000	2.459	90.000	111.959

OBIETTIVI E POLITICHE DELLA SOCIETÀ IN MATERIA DI GESTIONE DEI RISCHI

L'attività di Cooperare Sviluppo SpA consiste nella partecipazione alla definizione e alla realizzazione di progetti di sviluppo imprenditoriale presentati da cooperative socie, che si manifesta attraverso l'assunzione di partecipazioni ed eventualmente attraverso l'erogazione di finanziamenti. 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 quanto riguarda i nuovi interventi, attraverso una politica valutativa molto attenta nell'assegnazione di rating di rischio alle varie iniziative prese in esame. Durante l'intero periodo di durata dell'intervento, il rischio, viene gestito e controllato attraverso un sistema di monitoraggio costante dell'andamento delle iniziative finanziate.

b. RISCHIO DI CREDITO

E' riferibile essenzialmente alle partite della precedente gestione non ancora cedute che comunque sono già state svalutate in fase di valutazioni di bilancio, tenendo conto del presumibile valore di realizzo, mediante rettifiche dirette, in caso di elementi certi e quantificati, od indirette, mediante accantonamento al fondo rischi tassato, nei casi in cui vi sia una elevata probabilità della perdita senza che sia stata ancora certificata ufficialmente. I nuovi finanziamenti deliberati e parzialmente erogati sono ritenuti a bassissimo rischio in quanto garantiti dalla qualità dei progetti approvati e dalla affidabilità delle cooperative garanti.

c. RISCHIO DI LIQUIDITÀ

A partire dai primi versamenti del citato aumento di capitale la società ha avuto a disposizione importanti disponibilità liquide, attualmente si rileva ancora un saldo attivo che sarà utilizzato per far fronte agli impegni presi. La gestione della liquidità è stata improntata alla minimizzazione dei rischi, e di conseguenza i rendimenti generati sono stati in linea con gli indicatori medi del mercato monetario. Non sono stati utilizzati strumenti finanziari "derivati" di copertura o speculativi; l'investimento della liquidità si è indirizzato in operazioni di pronti contro termine e/o in depositi presso soci a rendimenti ancorati generalmente all'Euribor.

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 5/7 anni. Per cui una volta completata la dismissione del portafoglio ex Nuovi Investimenti, i flussi finanziari, per i primi anni potranno essere generati, o da ricavi (dividendi, interessi attivi e agli altri ricavi connessi all'attività caratteristica), o dalla cessioni di partecipazioni stabili o da operazioni di raccolta dai soci e/o sul mercato. Nel primo caso il rischio ipotizzabile è un possibile calo dei dividendi conseguenza della crisi in atto, nel secondo e terzo, difficoltà per analoghe ragioni a reperire fondi sul mercato.

ALTRE INFORMAZIONI

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

- Cooperare Sviluppo non svolge direttamente alcuna attività di ricerca e sviluppo.
- Al 31 dicembre 2008 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 della società è a Bologna in Via Cairoli, 11 mentre la sede amministrativa è a Modena in Via Fabriani, 120.

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

a. EVOLUZIONE DEGLI INTERVENTI

Sono stati deliberati nel periodo successivo alla chiusura del bilancio ulteriori interventi, per un ammontare di € 46 milioni (complessivamente di € 75 milioni) che ci porta al pieno impiego del free capital risultante dall'aumento di capitale a € 180 milioni.

Gli interventi deliberati, in parte erogati e in parte in fase di perfezionamento sono:

1. **F.LLI PARMIGIANI/GSI** - L'acquisizione di F.lli Parmigiani rappresenta un'importante opportunità strategica per GSI, in quanto consente di accelerare il processo di crescita nei segmenti di mercato maggiormente interessanti ("libero servizio" e "cotti"), coerentemente con la strategia di sviluppo di GSI. Inoltre, l'acquisizione allarga la presenza del movimento cooperativo e rafforza la leadership di GSI nel settore. L'integrazione F.lli Parmigiani nel gruppo GSI è finalizzata al riposizionamento nel segmento del libero servizio, accentuando la specializzazione per linee di produzione e conseguendo rilevanti sinergie industriali. Nell'acquisizione integrale saranno investiti € 45 milioni ai quali CS partecipa con un intervento di € 15 milioni. A transazioni avvenute, il nuovo assetto proprietario sarà composto da GSI 70% e CS 30%.
2. **PORTA MEDICEA/IGD** - Porta Medicea sta intraprendendo un progetto di sviluppo immobiliare nell'ambito del porto antico di Livorno. Il garante imprenditoriale è l'Immobiliare Grande Distribuzione, società quotata e controllata da Coop Adriatica e Unicoop del Tirreno. L'iniziativa rappresenta per la città un'occasione fondamentale di trasformazione urbana attraverso la riqualificazione del proprio "waterfront". L'operazione, che interessa un'area di circa 15 ettari nel porto di Livorno in corrispondenza dei moli che circondano la Nuova Darsena ed il Molo Mediceo, prevede la realizzazione di un polo multifunzionale con spazi commerciali, uffici, residenze e servizi ricettivi (alberghi, bar, ristoranti) per una superficie complessiva di 70.616 mq.. CS investe € 12 milioni rilevando il 20% della società detenuta dalla famosa società Azimut Benetti produttrice di favolosi Megayacht. Il nuovo assetto proprietario è composto da IGD e Inpartner (immobiliaristi specializzati), che insieme avranno 80% e CS 20%. Con un investimento iniziale di € 60 milioni per l'acquisto dell'area saranno costruite opere per un valore di € 265 milioni.
3. **FONTENERGIA/ CPL CONCORDIA** - Fontenergia spa è concessionaria in Sardegna dal 1999 per la distribuzione del gas metano (esercitabile nel transitorio con GPL) dei Comuni del

Bacino di Ogliastra e del Comune di Pattada (Prov. di Sassari) con contestuale realizzazione delle rete distributiva. La popolazione complessiva del bacino di utenza è pari a 60.000 abitanti. CPL Concordia opera nell'intero settore dell'energia: distribuzione e vendita gas metano e gpl, gestione energia, costruzione e manutenzione reti energia elettrica, acqua e gas. CPL controlla di fatto Fontenergia, risulta aggiudicatrice di ulteriori 11 concessioni per la distribuzione di gas metano in altrettanti bacini della Sardegna, e punta a divenire leader regionale nella gestione reti di gas. Fontenergia era una società 49% CPL e 51% Supergaz di Genova. L'intervento di CS di € 5,5 milioni è stato orientato a riportare la società sotto il controllo cooperativo e a rafforzarla con un aumento di capitale. Il nuovo assetto proprietario sarà CPL 49%, CS 48% e Sofinco 3%. Sono stati effettuati € 32 milioni di investimenti. CCFS e i futuri soci bancari di CS valuteranno anche un finanziamento di medio/lungo termine per ristrutturare le attuali forme di copertura del fabbisogno finanziario.

4. **CMC IMMOBILIARE SPA/CMC** – L'immobiliare è lo strumento destinato a realizzare la riconversione della darsena della città di Ravenna in parco dotato di strutture di terziario ricettivo e commerciale, strutture ludico sportive, strutture residenziali e direzionali (tra le quali la nuova sede della cooperativa CMC).

Il progetto immobiliare s'inserisce in un contesto di riqualificazione urbana di ampie dimensioni nei pressi dei waterfront della darsena che rappresenta la principale linea di sviluppo della città di Ravenna. Si tratta di 8 ettari di terreno di proprietà di CMC Immobiliare sui quali verranno realizzate opere per € 180 milioni.

Per affrontare gli investimenti previsti, CMC immobiliare ha deliberato un aumento di capitale che consentirà la copertura del fabbisogno di base ante lavori. CS partecipa all'aumento di capitale con € 10 milioni, la nuova compagine è formata da CMC 76,2% e da CS 23,8%.

b. ALTRI FATTI DI RILIEVO

Si segnala inoltre che si sono conclusi gli accordi per l'ingresso nella compagine sociale di alcuni istituti di credito che, sottoscrivendo la quota a loro riservata (pari ad euro 30 milioni), sottoscrizione porterebbero a completamento l'aumento di capitale deliberato nel 2008.

Per quanto riguarda la gestione delle vecchie partite sta proseguendo l'attività di alienazione del Portafoglio ex Nuovi Investimenti. Si è proceduto con la cessione della partecipazione nella Felisatti Spa e del credito vantato nei confronti della stessa. Sono in corso trattative per la cessione di altri asset.

c. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

A partire da giugno '08 Cooperare Sviluppo ha cominciato ad analizzare progetti. In questi primi dieci mesi di attivi sono state prese in esame 40 iniziative, tra idee progettuali, progetti di massima e veri progetti esecutivi. Il visibile dinamismo attesta la volontà di crescere delle cooperative, la capacità di pensare a progetti di lungo periodo con la rinnovata capacità di coniugare lavoro, imprenditorialità, responsabilità sociale e remunerazione dei capitali investiti. Tutti i progetti che abbiamo portato in istruttoria hanno ritorni sugli investimenti superiori al 10%, talvolta con picchi di rendimento al top del mercato finanziario. Questo significa che i operatori possono essere validi interlocutori del mercato finanziario per impiegare convenientemente il risparmio popolare in cerca di sicurezze. Nel corso del 2009, Cooperare Sviluppo dovrà decidere come rispondere alla domanda di equity delle cooperative. Visto il pieno impiego delle risorse disponibili, la nuova fase richiede importanti decisioni sulle fonti finanziarie, per far fronte ad una consistente domanda finanziaria destinata ad investimenti di qualità.

I problemi non mancano. C'è anche la parte del bicchiere mezzo vuoto, quello delle cooperative in difficoltà che vanno in cerca di sostegni. In questi casi la risposta non è solo finanziaria. Bisogna saper rispondere ai disagi veri che attanagliano anche la struttura dell'offerta cooperativa con una formidabile stagione di unificazioni e integrazioni tra imprese, che gli consenta di trovare nuovi assetti imprenditoriali più competitivi e più capaci di esprimere innovazione. Se questo bisogno di trasformazione della struttura produttiva è sempre valido, lo è ancora di più in questi momenti difficili. E, se ci consentite, questa raccomandazione è valida anche per le nostre strutture finanziarie. Anche noi dobbiamo trovare assetti di più alto profilo per essere ancora più capaci di affiancare le cooperative nel loro percorso di crescita.

CONCLUSIONI

Egredi azionisti, considerando che solo l'ultimo trimestre dell'esercizio 2008 è stato gestito con una dotazione di mezzi finanziari vicino a quella programmata e che l'operatività della società si manifesterà con maggiore completezza nel corso del 2009, vi proponiamo di tenere conto della transitorietà di questo esercizio e, pertanto, vi proponiamo di approvare il bilancio come presentato e di deliberare la destinazione dell'utile pari ad € 1.882.003 come di seguito indicato.

Bologna, li 25 marzo 2009

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 31 dicembre 2008 e la relazione degli Amministratori sulla Gestione, Vi proponiamo di deliberare la destinazione dell'utile pari ad € 1.882.003 come segue:

€ 94.100	pari al 5% a riserva legale;
€ 21.626	a copertura delle perdite esercizi precedenti;
€ 506.277	a riserva straordinaria;
€ 1.620.000	per la distribuzione di un dividendo di € 0,009 per azione.

Bologna, lì 25 marzo 2009

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Milo Pacchioni)

BILANCIO CIVILISTICO AL 31 DICEMBRE 2008

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

	31/12/2008 (Unità in Euro)	31/12/2007 (Unità in Euro)
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI	134.523.685	6.891.187
I - <i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto ed ampliamento	1.570	3.140
2) Diritti di brevetto e opere d'ingegno	1.983	0
Totale immobilizzazioni immateriali	3.553	3.140
II - <i>Immobilizzazioni materiali</i>		
4) Altri beni (macchine ufficio)	12.279	0
Totale immobilizzazioni materiali	12.279	0
III - <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	0	1.504.700
b) imprese collegate	6.993.000	0
d) altre imprese	127.509.163	5.383.347
2) Crediti:		
d) verso altri (oltre l'esercizio successivo)	5.690	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	134.507.853	6.888.047
C) ATTIVO CIRCOLANTE	47.732.817	2.382.784
II - <i>Crediti</i>		
1) Verso clienti (esig. entro l'es. succ.)	1.154.687	0
2) Verso imprese controllate (esig. entro l'es. succ.)	165.000	915.599
3) Verso imprese collegate	1.400.000	0
di cui esig. oltre l'es. succ.	1.400.000	0
4-bis) Crediti Tributari	167.915	132.979
4-ter) Imposte anticipate	23.946	22.000
5) Verso altri	9.034.196	1.312.206
di cui esig. oltre l'es. succ.)	312.390	1.014.067
Totale crediti	11.945.744	2.382.784
III - <i>Attività finanziarie che non costit. Immobilizzazioni</i>		
6) Altri titoli	3.999.091	0
Totale attività finanz. che non cost. immobilizz.	3.999.091	0
IV - <i>Disponibilità liquide</i>		
Totale disponibilità liquide	31.787.982	0
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	78.907	227
1) Ratei attivi	77.576	0
2) Risconti attivi	1.331	227
TOTALE ATTIVO	182.335.409	9.274.198

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

	31/12/2008 (Unità in Euro)	31/12/2007 (Unità in Euro)
A) PATRIMONIO NETTO	181.935.349	4.753.347
I - Capitale sociale	180.000.000	4.700.000
IV - Riserva legale	0	0
VII - Altre riserve		
a) Riserva straordinaria	0	0
b) Riserva da riduzione capitale sociale	74.973	74.973
c) Riserve da arrotondamento	(1)	0
VIII - Utile (Perdite) portati a nuovo	(21.626)	0
IX - Utile dell'esercizio	1.882.003	(21.626)
B) FONDO PER RISCHI ED ONERI	0	5.936
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	8.982	0
D) DEBITI	390.437	4.514.915
4) Debiti verso banche (pag. entro es. succ.)	1.001	4.244.423
7) Debiti verso fornitori (pag. entro es. succ.)	64.824	25.394
9) Debiti v/imprese controllate (pag. entro es. succ.)	0	1.416
12) Debiti tributari (pag. entro l'es. succ.)	265.422	243.682
13) Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale	18.156	0
14) Altri debiti	41.034	0
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	641	0
1) Ratei passivi	641	0
TOTALE PASSIVO	182.335.409	9.274.198

CONTO ECONOMICO

	31/12/2008 (Unità in Euro)	31/12/2007 (Unità in Euro)
A) VALORE DELLA PRODUZIONE	447.935	80.707
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	425.250	74.024
5) Altri ricavi e proventi	22.685	6.683
B) COSTI DELLA PRODUZIONE	(1.257.958)	(178.719)
6) Per materie prime, suss., di consumo e di merci	(2.595)	(9)
7) Per servizi	(209.759)	(82.883)
8) Per godimento di beni di terzi	(23.930)	(1.082)
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	(138.420)	(8.223)
b) oneri sociali	(49.889)	(2.588)
c) trattamento di fine rapporto	(9.605)	(442)
e) altri costi	(4.282)	0
Totale costi per il personale	(202.196)	(11.253)
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(2.561)	(1.570)
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(3.070)	0
d) svalutazione crediti compresi nell'attivo circol.	(797.237)	(80.000)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(802.868)	(81.570)
14) Oneri diversi di gestione	(16.610)	(1.922)
Differenza tra valori e costi della produzione	(810.023)	(98.012)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	2.306.382	505.231
15) Proventi da partecipazione		
a) da imprese controllate	0	431.692
d) da altre imprese	1.235.246	281.188
Totale proventi da partecipazioni	1.235.246	712.880
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni imprese collegate	111.959	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	223.930	19.542
d) proventi diversi dai precedenti	829.245	18
Totale altri proventi finanziari	1.165.134	19.560
17) Interessi e altri oneri finanziari		
d) altri interessi e altri oneri finanziari	(93.998)	(227.209)
Totale interessi e altri oneri finanziari	(93.998)	(227.209)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(447.310)	(588.026)
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(447.310)	(588.026)
Totale svalutazioni	(447.310)	(588.026)
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	998.750	88.303
20) Altri proventi		
a) plusvalenze da alienazioni	720.479	0
b) altri proventi	285.653	290.123
Totale altri proventi	1.006.132	290.123
21) Altri oneri	(7.382)	(201.820)
Risultato prima delle imposte	2.047.799	(92.504)
22) Imposte sul reddito di esercizio		
a) correnti	(167.742)	54.814
b) differite	0	(5.936)
c) anticipate	1.946	22.000
Totale imposte sul reddito dell'esercizio	(165.796)	70.878
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	1.882.003	(21.626)

NOTA INTEGRATIVA

PREMESSE

La Vostra società con Assemblea Straordinaria del 28 febbraio 2008 ha modificato l'intero statuto sociale ed aumentato il Capitale Sociale da Euro 4.700.000 ad Euro 180.000.000. Relativamente alle modifiche statutarie, le più significative sono state:

- la modifica della denominazione sociale in "COOPERARE SVILUPPO S.P.A.;
- l'ampliamento dell'oggetto sociale principale e la riformulazione di quello secondario;
- l'introduzione di tre nuovi articoli relativi a: "Obbligazioni e strumenti finanziari"; "Patrimoni destinati"; "Versamenti da parte dei soci".

Nel corso dell'esercizio si è sviluppata l'attività di assunzione di partecipazioni in altre imprese e società, la concessione di finanziamenti alle società nelle quali partecipa. Nel secondo semestre sono stati definiti i primi accordi per la partecipazione alla definizione ed alla realizzazione di progetti di sviluppo imprenditoriali presentati da cooperative socie.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 di Cooperare Sviluppo SpA, predisposto per l'approvazione da parte dell'Assemblea dei Soci, è stato redatto in conformità alla vigente normativa civilistica; in particolare, per gli schemi del bilancio, sono state applicate le disposizioni previste dal Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991 e successive modificazioni e integrazioni, incluse quelle introdotte dal Decreto Legislativo n. 6 del 17 gennaio 2003.

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 Sviluppo SpA, nonché gli eventi successivi intervenuti dopo la data di bilancio, si fa rinvio anche a quanto indicato nella relazione sulla gestione.

Va evidenziato che tutti i dividendi contabilizzati, il cui importo per l'esercizio 2008 ammonta a 1.234 migliaia di euro, sono stati incassati.

La società non ha redatto il bilancio consolidato di Gruppo in quanto, pur detenendo il controllo di diritto in 1 società, la stessa, unitamente alla controllata, non ha superato i limiti quantitativi previsti dall'art. 27 Decreto Legislativo 127/91 e successive modificazioni ed integrazioni.

Al fine di integrare l'informativa fornita dagli schemi obbligatori di legge, i dati di bilancio sono stati corredati dal rendiconto finanziario.

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, adottando le nuove disposizioni in materia di diritto societario introdotte dal decreto Legislativo n. 6 del 17 gennaio 2003 e successive modificazioni ed integrazioni, interpretate e integrate dai principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, dai documenti emessi 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 salvo quanto indicato in premessa della Nota Integrativa, con riferimento ai criteri di contabilizzazione dei dividendi da società controllate.

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

Le immobilizzazioni immateriali sono state relative a:

- costi di costituzione
- costi per software in licenza d'uso

entrambe valutate al costo di acquisto ed esposte al netto delle quote di ammortamento.

Tali costi aventi utilità pluriennale sono iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale e ammortizzati in un periodo non inferiore a 5 anni i primi e non inferiore a 3 anni i secondi.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono state valutate al costo di acquisto ed esposte al netto delle quote di ammortamento. I costi di manutenzione ordinaria sono spesati 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.

Gli ammortamenti sono calcolati in modo sistematico, tenuto conto della residua possibilità di utilizzazione in condizioni di piena efficienza di ogni singolo cespite, come prescritto dall'art. 17 del D. Lgs. n. 87/92.

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

- | | |
|---|------|
| ▪ Macch. Ufficio Elettr. Elettrom. - Hardware | 20 % |
| ▪ Apparecchi 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 di acquisto, eventualmente rettificato dalle svalutazioni effettuate in presenza di perdite di valore ritenute durevoli.

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.

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.

CREDITI E DEBITI

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

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

RATEI E RISCONTI

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

DIVIDENDI

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui sono incassati.

COSTI E RICAVI

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

IMPOSTE

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. Ove necessario, sono inoltre stanziare imposte anticipate/differite sulle differenze temporanee fra il valore civilistico delle attività e passività ed il corrispondente valore fiscale.

Si evidenzia che la società ha comunicato l'interruzione al regime di tassazione del Consolidato Nazionale, avendo ceduto la società controllata Fedluc Srl.

OPERAZIONI CON PARTI CONTROLLATE E CORRELATE

Le operazioni intercorse nell'esercizio con le società controllate e con altre parti correlate sono state effettuate alle normali condizioni di mercato stabilite contrattualmente e sono evidenziate nelle note successive e nella relazione sulla gestione.

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 espresse, quando non diversamente indicato, in Euro.

ATTIVO

Immobilizzazioni

I – Immobilizzazioni immateriali	3.553
---	--------------

Sono interamente costituite da costi di costituzione e impianto, di seguito si fornisce il dettaglio delle voci in esame:

1) Costi d'impianto e di ampliamento:

- Valore originario	7.850
- Ammortamenti effettuati	(4.710)
- Valore inizio esercizio	3.140
- Incrementi dell'esercizio	0
- Ammortamenti dell'esercizio	(1.570)
- Valore al 31/12/2008	1.570

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

- Valore originario	2.974
- Ammortamenti effettuati	(0)
- Valore inizio esercizio	0
- Incrementi dell'esercizio	0
- Ammortamenti dell'esercizio	(991)
- Valore al 31/12/2008	1.983

II – Immobilizzazioni materiali	12.279
--	---------------

Sono costituite da macchine ufficio.

4) Altri beni (macchine ufficio):

- Valore originario	15.348
- Ammortamenti effettuati	(0)
- Valore inizio esercizio	0
- Incrementi dell'esercizio	0
- Ammortamenti dell'esercizio	(3.070)
- Valore al 31/12/2008	12.278

III - Immobilizzazioni finanziarie	134.507.853
---	--------------------

Questa voce fa riferimento a partecipazioni in società controllate, collegate ed altre imprese; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2007 è pari a 127.619 migliaia di euro.

Si riporta di seguito il dettaglio delle società 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:

a) imprese controllate	0
-------------------------------	----------

Unintesa Srl in liquidazione*Via Stalingrado n. 45 - Bologna**Capitale Sociale € 101.754,00 interamente versato**Percentuale di partecipazione: 97,43%*

Patrimonio netto al 31 dicembre 2007	(306.247)
Comprensivo della perdita conseguita pari a	(20.166)
Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza	(298.376)
Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio	0
Variazioni dell'esercizio:	0
Valore in bilancio alla fine dell'esercizio	0

Alla data di redazione del presente bilancio, non disponiamo dei dati di liquidazione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

b) imprese collegate	6.993.000
-----------------------------	------------------

Dister Energia SpA*Via Granarolo n. 231 - Faenza**Capitale Sociale € 10.300.000,00 interamente versato**Percentuale di partecipazione: 44,66%*

Patrimonio netto al 30 giugno 2008	3.116.502
Comprensivo della perdita pari a	146.367
Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza	1.391.830
Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio	0
Variazioni dell'esercizio:	
Acquisizione/Sottoscrizione aumento Capitale Sociale	4.753.000
Valore in bilancio alla fine dell'esercizio	4.753.000

Mibic Srl*Via A.Cechov 50 - Milano**Capitale Sociale € 8.000.000,00 interamente versato**Percentuale di partecipazione: 28,00%*

Patrimonio netto al 31 dicembre 2007	74.914
Comprensivo dell'utile conseguito pari a	23.010
Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza	20.976
Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio	0
Variazioni dell'esercizio:	
Sottoscrizione aumento Capitale Sociale	2.240.000
Valore in bilancio alla fine dell'esercizio	2.240.000

Alla data di redazione del presente bilancio non disponiamo dei dati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

d) altre imprese**127.509.163**

Denominazione	Valore di bilancio al 31/12/2007	Operazione intervenute nel corso dell'esercizio 2008				Valore di bilancio al 31/12/2008
		Acquisizioni / Sottoscrizioni	Rivalutazioni quote	Svalutazioni	Rimborso / Cessione	
C.M.C. di Ravenna Srl	1.982.795		33.703			2.016.498
Consorzio Etruria Soc. Cop. a r.l.	1.720.718				1.720.718	0
Corticella Molini e Pastifici Spa	77.656			77.656		0
Felisatti Elettrotensili Spa	183.729			183.729		0
Galeati Industrie Grafiche Spa	218.303				218.303	0
Inforcoop Soc.Coop p.a.	66.556					66.556
Nuova Scena Società Cooperativa	169.000					169.000
Reset Spa	185.925			185.925		0
S.T.S. Spa	242.024					242.024
Tangram Spa	536.640				536.640	0
Unibon Spa		21.497.565				21.497.565
Holmo Spa		83.311.273				83.311.273
Manutencoop Facility Management		20.000.000				20.000.000
CCFS Soc. Coop.		500				500
Federazione Coop.ve Ravenna		2.500				2.500
Sofincoop Srl		203.246				203.246
TOTALE	5.383.346	125.015.084	33.703	447.310	2.475.661	127.509.163

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. Le svalutazioni operate sono state fatte al fine di allineare il valore delle partecipazioni al Patrimonio netto di pertinenza, oppure per allineare il valore contabile al presumibile valore di realizzo.

2) Crediti**d) verso altri****5.690**

Relativi ad anticipi contrattuali su noleggio autovettura.

Attivo circolante**II – Crediti****11.945.744**

Rispetto l'esercizio precedente aumentano di 9.561 migliaia di euro, e sono così costituiti:

1) Verso clienti**1.154.687**

Descrizione	Tipologia	31.12.2008	31.12.2007
CCFS Soc. Coop.	per fattura	524.687	0
Demostene SpA	per fattura	250.000	0
Manutencoop Facility Management	per fattura	360.000	0
Obiettivo Lavoro SpA	per fattura	20.000	0

Totale crediti verso clienti	1.154.687	0
-------------------------------------	------------------	----------

Il credito verso la società CCFS Soc. Coop. è relativo agli interessi del quarto trimestre sul deposito in c/c improprio.

2) Verso imprese controllate	165.000
-------------------------------------	----------------

Descrizione	Tipologia	31.12.2008	31.12.2007
Unintesa Srl in liquidazione	per finanziamento	165.000	165.000
	Totale crediti verso Unintesa	165.000	165.000
Fedluc Srl	trasferite al CNM per "Imposte Ires"	-	298.907
	per dividendi		431.692
	Totale crediti verso Fedluc	-	730.599
Finmacchine Srl in liquidazione	per fatture	-	
	per finanziamento		20.000
	Totale crediti verso Finmacchine	-	20.000
Rentmacchine Srl in liquidazione	per fatture	-	
	Totale crediti verso Rentmacchine	-	
Totale crediti verso imprese controllate		165.000	915.599

Il credito sopra descritto si dovrebbe chiudere entro il secondo semestre 2009.

3) Verso imprese collegate	1.400.000
-----------------------------------	------------------

Descrizione	Tipologia	31.12.2008	31.12.2007
Dister Energia SpA	per finanziamento	1.400.000	0
Totale crediti verso imprese collegate		1.400.000	0

Nel mese di dicembre 2008 è stato erogato il finanziamento 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.

4-bis) Crediti tributari	167.915
---------------------------------	----------------

Aumentano di 35 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007 e risultano così composti:

Crediti verso l'erario	31.12.2008	31.12.2007
Erario c/Ires - Irap da dichiarazioni	123.531	128.500
Erario c/Ires da dichiarazioni CNM	3.945	3.945
Erario c/Diversi	0	534
Erario c/Ritenute acconto	40.439	0
Totale	167.915	132.979

La posta "Erario c/Ires da CNM 2008" deriva dal processo di consolidamento fiscale delle società consolidate fino all'esercizio 2007.

4-ter) Imposte anticipate	23.946
----------------------------------	---------------

Nella tabella che segue si riassume la movimentazione intervenuta nell'esercizio:

Imposte anticipate	31.12.2008
Esistenza iniziale	22.000
Incrementi dell'esercizio	1.946
Utilizzi dell'esercizio	0
Totale imposte anticipate	23.946

5) Verso altri	9.034.196
-----------------------	------------------

Aumentano di 7.721 migliaia di euro rispetto l'esercizio precedente e risultano così composti:

Descrizione	Tipologia	31.12.2008	31.12.2007
Crediti ex Aica	procedure concorsuali	218.652	218.652
	procedure in contenzioso	11.440	40.041
	fondo rischi su crediti tassato	(230.092)	(258.693)
	Totale	0	0
Crediti CFM Scrl	finanziamento	1.164.575	1.164.575
	fondo rischi su credito tassato	(898.745)	(698.745)
	Totale	265.830	465.830
Crediti Felisatti Elettroutensili	finanziamento	550.000	500.000
	fatture per interessi	19.542	19.542
	svalutazione credito	(568.542)	0
	Totale	1.000	519.542
Crediti L'Oggi di Bologna	finanziamento	104.852	104.852
	fatture per interessi	3.843	3.843
	fondo rischi su credito tassato	(108.695)	(80.000)
	Totale	0	28.695
Crediti Federazione Ravenna	finanziamento	7.000.000	0
	Totale	7.000.000	0
Crediti Consorzio Etruria	rimborso azioni socio sovventore	1.720.718	0
	Totale	1.720.718	0
Crediti diversi	Sofincoop	0	203.247
	Coop Edile Savonese	24.390	73.169
	Molino Sociale Altotiberino	21.045	21.045
	Liquidazione Finaica Srl	12.205	12.205
	fondo rischi su crediti tassato	(12.205)	(12.205)
	depositi cauzionali	0	0
	altri crediti	1.213	678
	Totale	46.648	298.139
Totale crediti verso altri		9.034.196	1.312.206

Tutti i crediti precedentemente descritti hanno scadenza inferiore al quinquennio.

III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	3.999.091
--	------------------

6) Altri titoli

Relativi ad un'operazione con scadenza fine gennaio 2009 di Pronti Contro Termine titolo Creberg/09.

IV – Disponibilità liquide	31.787.982
-----------------------------------	-------------------

Così formate:

Descrizione	Tipologia	31.12.2008	31.12.2007
Istituti di Credito	c/c	705.675	0
CCFS Soc. Coop.	c/c improprio	31.081.848	0
Cassa	contanti	459	0
Totale disponibilità liquide		31.787.982	0

Ratei e Risconti

1) Ratei	77.576
-----------------	---------------

Così composti:

Descrizione	Tipologia	31.12.2008	31.12.2007
Dister Energia SpA	finanziamento	2.459	0
Federazione Coop.ve Ravenna	finanziamento	73.416	0
Banca Popolare Verona-SGSP	titolo Creberg/09	1.701	0
Totale ratei		77.576	0

2) Risconti	1.331
--------------------	--------------

Relativi a canoni utenze.

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 31/12/2008, si precisa quanto segue:

Patrimonio netto	181.935.349
-------------------------	--------------------

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2008 ammonta complessivamente a 181.935 migliaia di euro (4.753 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

In data 28 febbraio 2008 l'Assemblea Straordinaria dei Soci, ha deliberato l'aumento del capitale sociale da Euro 4.700.000 ad Euro 210.000.000, con termine di sottoscrizione e versamento da parte dei soci entro il 31 dicembre 2010.

Il capitale sociale al 31 dicembre 2008 risulta sottoscritto e versato per Euro 180.000.000,00 ed è costituito da n. 180.000.000 azioni del valore nominale di 1,00 euro cadauna.

Di seguito si riassume la movimentazione delle voci:

Patrimonio Netto

Capitale sociale	180.000.000
Riserva legale	0
Riserva da riduzione capitale sociale	74.973
Riserva da arrotondamento	(1)
Utili (perdite) portati a nuovo	(21.626)
Utile (perdita) dell'esercizio	1.882.003

Totale **181.935.349**

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 31/12/2008	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdita	Per altre ragioni
I -Capitale	180.000.000			4.625.027	74.973
Riserve di capitale:					
VII - Riserva da riduzione cap.sociale	74.973	A-B	0	0	0
Riserve di utili:					
IV - Riserva legale	0		0	72.701	0
VII - Riserva straordinaria	0		0	181.123	
TOTALE	180.074.973		0	4.878.851	74.973
Quota non distribuibile			0		
Residuo quota distribuibile			0		

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

Fondo per rischi e oneri

L'utilizzo del fondo, relativo ad imposte differite, è conseguente all'incasso del dividendo della partecipata Fedluc Srl, rilevato nell'esercizio 2007 per competenza.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	8.982
---	--------------

Tale voce è relativa all'unico dipendente assunto a metà maggio ed in forza al 31 dicembre 2008. Di seguito si riportano le variazioni dell'esercizio:

Descrizione	31.12.2007	Accantonamenti	Utilizzi	31.12.2008
Trattamento di fine rapporto	0	8.982	0	8.982
Totale	0	8.982	0	8.982

Debiti

I debiti esistenti al termine dell'esercizio, valutati al loro valore nominale, ammontano a 390 migliaia di euro e sono i seguenti:

4) Debiti verso banche	1.001
-------------------------------	--------------

Diminuiscono di 4.243 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente e sono così costituiti:

Esigibili entro l'esercizio successivo	31.12.2008	31.12.2007
Utilizzo di conto corrente	0	4.244.423
Competenze in c/maturazione	1.001	0
Totale debiti verso banche	1.001	4.244.423

Non sussistono debiti esigibili oltre cinque anni.

7) Debiti verso fornitori	64.824
----------------------------------	---------------

Sono formati esclusivamente da forniture di beni e servizi, che rispetto al 31 dicembre 2007 aumentano di 39 migliaia di euro.

12) Debiti tributari	265.422
-----------------------------	----------------

Aumentano di 21 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007 e risultano così composti:

Debiti tributari	31.12.2008	31.12.2007
Tributari c/Ires da Consolidato Fiscale Nazionale	0	242.677
Tributari c/Ires	111.337	0
Tributari c/Irap	62.341	0
Tributari c/Ritenute di lavoro autonomo e dipendente	16.543	1.005
Tributari c/Iva	75.201	0
Totale debiti tributari	265.422	243.682

Alla data di redazione del presente bilancio i debiti per ritenute di lavoro autonomo e dipendente sono già stati regolarmente versati, mentre le imposte di competenza dell'esercizio verranno versate entro i termini di legge.

13) Debiti verso Istituti di Previdenza e di sicurezza sociale	18.156
---	---------------

Così composti:

Debiti verso Istituti di Previdenza e di sicurezza sociale	31.12.2008	31.12.2007
Contributi c/Inps	12.694	0

Premio c/Inail	106	0
Contributi c/Cassa Assistenza dirigenti	1.121	0
Contributi c/Inps per ferie e 14ma mensilità maturate	4.234	0
Totale debiti verso Istituti di Previdenza e sicurezza soc.	18.156	0

14) Altri debiti	41.034
-------------------------	---------------

Relativi a:

Altri debiti	31.12.2008	31.12.2007
Debiti c/salari e stipendi	25.026	0
Debiti c/14ma mensilità maturata	7.245	0
Debiti c/ferie maturate	8.708	0
Debiti diversi	55	0
Totale altri debiti	41.034	0

Ratei e Risconti

1) Ratei	641
-----------------	------------

Relativi a traffico cellulare e contributi associativi.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Evidenziamo di seguito le voci di Conto Economico maggiormente significative espresse, quando non diversamente indicato, in Euro.

Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	425.250
--	----------------

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi della gestione tipica della società, ammontano complessivamente a 425 migliaia di euro, con un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a 351 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 di servizi e area geografica:

Italia:	31.12.2008	31.12.2007
Clienti terzi: servizio recupero crediti	3.250	74.024
Clienti terzi: assistenza finanziaria	32.000	0
Clienti società partecipate: assistenza finanziaria	390.000	0
Totale	425.250	74.024

5) Altri ricavi e proventi	22.685
-----------------------------------	---------------

A tale voce sono classificati i ricavi e proventi conseguiti nell'esercizio non rientranti nell'attività principale della società, ammontano complessivamente a 22 migliaia di euro, con un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a 16 migliaia di euro.

La composizione è evidenziata nel seguente prospetto:

	31.12.2008	31.12.2007
Services amministrativi	0	6.683
Rimborso indennità cariche	22.685	0
Totale	22.685	6.683

Costi della produzione

7) Per servizi	209.759
-----------------------	----------------

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

	31.12.2008	31.12.2007
Services amministrativo	38.356	25.430
Consulenze legali	40.584	21.754
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	35.381	15.960
Emolumenti Collegio Sindacale	31.200	12.230
Adempimenti notarili e amministrativi	12.608	6.427
Consulenze da terzi	18.000	0
Prestazioni profess.li da terzi	9.626	0
Polizze ammin.ri/sindaci	10.500	0
Personale	0	425
Telefono cellulare	795	0
Spese rappresentanza	2.413	0
Pedaggi autostradali	793	0
Manutenz.e riparazione autovettura	1.020	0
Assistenza SW	1.001	0
Collegamenti Internet/Web	3.417	0

Altre prestazioni di servizi	4.065	657
Totale	209.759	82.883

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

8) Per godimento di beni di terzi	23.930
--	---------------

Aumentano di 22 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente e sono riferiti esclusivamente ai costi di noleggio dell'autovettura.

9) Per il personale	202.196
----------------------------	----------------

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 1 unità, così ripartite:

• Dirigenti	1
-------------	---

Al 31 dicembre 2008 risulta in forza un dipendente.

10) Ammortamenti e svalutazioni	802.868
--	----------------

Tale voce aumenta di 721 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007 e risulta così composta:

	31.12.2008	31.12.2007
Svalutazioni crediti nell'attivo circolante	797.237	80.000
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	2.561	1.570
Ammortamento immobilizzazioni materiali	3.070	0
Totale	802.868	81.570

La posta "Svalutazioni crediti nell'attivo circolante" fa riferimento principalmente all'incremento del già esistente fondo svalutazioni crediti tassato nei confronti delle società: L'Oggi di Bologna per 28 migliaia di euro e CFM per 200 migliaia di euro, e la svalutazione diretta del credito verso della società Felisatti Elettroutensili per 568 migliaia di euro.

14) Oneri diversi di gestione	16.610
--------------------------------------	---------------

Aumentano, rispetto al 31 dicembre 2007, di 14 migliaia di euro e sono così composti:

	31.12.2008	31.12.2007
Omaggi e regalie	5.435	299
Erogazioni liberali	500	0
Costi per adempimenti societari	9.336	1.619
Quote associative	202	0
Sanzioni ineducibili	657	0
Libri e riviste	479	0
Abbuoni passivi	0	4
Totale	16.610	1.922

Proventi ed oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni	1.235.246
---------------------------------------	------------------

Sono costituiti nel dettaglio come segue:

Dividendi – imprese controllate	31.12.2008	31.12.2007
Fedluc Srl	0	431.692
Totale	0	431.692

Dividendi – altre imprese:

CMC di Ravenna	79.300	77.746
Consorzio Etruria Soc. Coop	34.414	66.915
Tangram Spa	7.331	56.640
STS Servizi Tecnologie Sistemi Spa	550	7.273
Galeati Industrie Grafiche Spa	14.400	0
Unibon Spa	475.071	0
Holmo Spa	590.477	0
Totale	1.201.543	208.574

Rivalutazioni – altre imprese:

CMC di Ravenna	33.703	38.874
Consorzio Etruria Soc. Coop	0	33.740
Totale	33.703	72.614

16) altri proventi finanziari	1.165.134
--------------------------------------	------------------

Tale voce comprende:

	2008	2007
Interessi attivi su finanziamenti altre imprese	0	19.542
Interessi attivi altre banche	0	18
Interessi attivi di c/c da istituti di Credito	149.775	0
Interessi attivi su finanziamenti a soci	679.471	0
Interessi attivi su finanziamenti a impresa collegata	2.459	0
Interessi attivi titoli	222.618	0
Altri proventi su titoli	1.312	0
Provento su partecipazione impresa collegata	109.500	0
Totale	1.165.134	19.560

17) Interessi ed altri oneri finanziari	93.998
--	---------------

Sono come di seguito ripartiti:

	2008	2007
Interessi passivi di c/c da Istituti di Credito (verso altri)	93.998	227.209
Totale	93.998	227.209

Rettifiche di valore di attività finanziarie

19.a) Svalutazione di partecipazioni	447.310
---	----------------

Sono state effettuate a seguito della diminuzione, a carattere durevole, del valore patrimoniale delle società sotto riportate, sulla base della relativa situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

	2008	2007
Corticella Spa	77.656	221.000
Reset Spa	185.925	169.488
Felisatti Elettrodomestici Spa	183.729	166.271
Inforcoop Srl	0	10.267
Nuova Scena Srl	0	21.000

Totale	447.310	588.026
---------------	----------------	----------------

Proventi e oneri straordinari

20.a) Plusvalenze da alienazioni	720.479
---	----------------

Realizzate a seguito della cessione delle seguenti partecipazioni:

	2008	2007
Galeati Industrie Grafiche Srl	242.846	0
Fedluc Srl	368.315	0
Finmacchine Srl in liquidazione	990	0
Rentmacchine Srl in liquidazione	995	0
Tangram Spa	107.328	0
Totale	720.474	0

Inoltre è stato ceduto un computer con relativa stampante realizzando una plusvalenza di euro 5,00.

20.b) Altri proventi	285.653
-----------------------------	----------------

Questa voce si riferisce per 242 migliaia di euro all'importo riconosciuto per l'anno 2007 alla scrivente società, in applicazione degli accordi contrattuali relativi al Consolidato Fiscale Nazionale e per 42 migliaia di euro da rimborsi dei crediti relativi a società in fallimento/liquidazione.

21.c) Altri oneri	7.382
--------------------------	--------------

Tale voce fa riferimento a pendenze fiscali della società Finaica in liquidazione.

22) Imposte sul reddito d'esercizio correnti, differite e anticipate

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

Imposte correnti:	
Ires	111.337
Irap	62.341
Totale imposte correnti	173.678
Imposte differite:	
- Imposte differite sorte nell'esercizio – (aliquota 27,5%)	0
- Imposte differite annullate nell'esercizio	(5.936)
Totale imposte differite	(5.936)
Imposte anticipate:	
- Imposte anticipate sorte nell'esercizio – (aliquota 27,5%)	(1.946)
- Imposte anticipate annullate nell'esercizio	0
Totale imposte anticipate	(1.946)

Si allega infine il prospetto contenente le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate, come previsto dall'art. 2427 comma 1, n. 14) del Codice Civile.

Imposte anticipate e differite:

DIFFERITE	31.12.2008			31.12.2007		
	IMPORTO	EFFETTO FISCALE	ALIQUOTA	IMPORTO	EFFETTO FISCALE	ALIQUOTA
			D'IMPOSTA (**)			D'IMPOSTA (*)
5% dividendi per maturato	0	0		21.585	5.936	27,50%
Compenso ad Amm.ri non liquidato	7.076	1.946	27,50%			
TOTALE	7.076	1.946		21.585	5.936	

(*) 27,5% ires e 4,82% irap ove dovuta

(**) 27,5% ires e 3,9% irap ove dovuta dall'esercizio 2008

ANTICIPATE	31.12.2008			31.12.2007		
	IMPORTO	EFFETTO FISCALE	ALIQUOTA	IMPORTO	EFFETTO FISCALE	ALIQUOTA
			D'IMPOSTA (**)			D'IMPOSTA (*)
Fondo svalutazione crediti	0	0		80.000	(22.000)	27,50%
TOTALE	0	0		80.000	(22.000)	

(*) 27,5% ires e 4,82% irap ove dovuta

(**) 27,5% ires e 3,9% irap ove dovuta dall'esercizio 2008

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 aprile/dicembre 2008
 - Al Presidente €. 14.153
 - Ai Vice Presidenti €. 14.152
 - Al Consigliere membro del Comitato di Presidenza €. 7.076

- Componenti Collegio Sindacale competenza gennaio/dicembre 2008
 - Al Presidente €. 13.728
 - Ai membri effettivi €. 17.472

Dipendenti

Al 31 dicembre 2008 risulta in forza n. 1 dipendente con la qualifica di dirigente.

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, 25 marzo 2009

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Milo Pacchioni)

PROSPETTI ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO AVVENUTE DURANTE GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2008 E AL 31 DICEMBRE 2007

(valori espressi in Euro)

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva straord.	Riserva da riduz. Cap. Soc.	Perdite portate a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
SALDI AL 31 DICEMBRE 2006	9.400.000	72.701	181.123	0	(4.477.387)	(401.464)	4.774.973
Deliberazioni dell'Assemblea dei Soci del 26 aprile 2007:							
Arrotondamento euro					1	(1)	
Perdite riportate a nuovo					(401.465)	401.465	
Copertura delle perdite al 31 dicembre 2006	(4.625.027)	(72.701)	(181.123)		4.878.851		
Riserva da Riduzione Capitale Sociale	(74.973)			74.973			
Perdita dell'Esercizio al 31 dicembre 2007						(21.626)	(21.626)
SALDI AL 31 DICEMBRE 2007	4.700.000	0	0	74.973	0	(21.626)	4.753.347
Deliberazioni dell'Assemblea dei Soci del 28 febbraio 2008:							
- Parte Straordinaria							
Aumento Capitale Sociale	175.300.000						175.300.000
Deliberazioni dell'Assemblea dei Soci del 17 aprile 2008:							
Riporto a nuovo della perdita dell'esercizio al 31 dicembre 2007							
Perdite riportate a nuovo					(21.626)	21.626	
Arrotondamento euro			(1)				(1)
Utile dell'Esercizio al 31 dicembre 2008						1.882.003	1.882.003
SALDI AL 31 DICEMBRE 2008	180.000.000	0	(1)	74.973	(21.626)	1.882.003	181.935.349

RENDICONTO FINANZIARIO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2008 E AL 31 DICEMBRE 2007

(valori espressi in migliaia di Euro)

	31.12.2008	31.12.2007
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile/perdita dell'esercizio	1.882	(22)
Aumento (decremento) fondi	3	27
Svalutazione di crediti, titoli e partecipazioni	1.244	734
Decremento investimenti in partecipazioni	3.980	0
Incremento debiti e altre passività	119	0
Decremento finanziamenti attivi	0	1.140
Incremento finanziamenti passivi	0	350
Decremento (aumento) di crediti e altre attività al netto dei debiti e altre passività	0	148
ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO		
Aumento capitale sociale a pagamento	175.300	0
TOTALE FONTI	182.528	2.377
IMPIEGHI DI LIQUIDITA'		
Dividendi distribuiti	0	0
Incremento immobilizzazioni materiali ed immateriali	14	0
Incremento investimenti in partecipazioni	132.042	217
Incremento investimenti in titoli	3.999	0
Incremento crediti e altre attività	3.445	0
Incremento finanziamenti attivi	7.000	320
Decremento finanziamenti passivi	4.243	1.846
TOTALE IMPIEGHI	150.743	2.383
Aumento (Decremento) disponibilità presso banche e cassa	31.785	(6)
Conti bancari attivi /disponibilità di cassa inizio esercizio	0	6
Conti bancari attivi /disponibilità di cassa fine periodo	31.785	0

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2008

(valori espressi in Euro)

SOCIETA'	CAPITALE SOCIALE			PARTECIPAZIONE COOPERARE SVILUPPO				
	N. azioni (quote)	Valore Nominale (Euro)	Importo (Euro)	N.Azioni (quote)	% sul Capitale Sociale	Valori di carico		
					Diretta	Indiretta	Unitari	Totali
Società controllate								
Unintesa Srl in liquidazione								
Bologna	101.754	1,00	101.754,00	99.137	97,43		0,00	0,00
Società collegate								
Dister Energia SpA								
Faenza	103.000	100,00	10.300.000,00	46.000	44,66		103,33	4.753.000,00
MIBIC Srl								
Milano	8.000.000	1,00	8.000.000,00	2.240.000	28,00		1,00	2.240.000,00
Altre								
UNIBON SpA								
Modena	79.327.000	1,00	79.327.000,00	11.589.000	14,61		1,85	21.497.565,00
SOFINCOOP Srl								
Genova	1.075.239,00	1,00	1.075.239,00	203.247	18,94		1,00	203.246,50
Felisatti Elettrotensili Spa								
Ferrara	2.450.000	1,00	2.450.000,00	350.000	14,29		0,00	0,00
Reset Spa								
Milano	6.663.000	0,25	1.665.750,00	500.000	7,50		0,00	0,00
HOLMO SpA								
Bologna	89.431.607	10,00	894.316.070,00	6.423.120	7,18		12,97	83.311.273,12
Manutencoop Facility Management SpA								
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 - Spa								
Bologna	4.644.000	1,00	4.644.000,00	232.200	5,00		1,04	242.024,00
Corticella Molini e Pastifici - Spa								
Bologna	18.916.152	0,56	10.593.045,12	773.312	4,09		0,00	0,00

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

VARIAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2008
(valori espressi in Euro)

CATEGORIA	SITUAZIONE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO		SITUAZIONE ALLA FINE		Media aritm. dic-08		
	N° AZIONI O QUOTE	VALORI DI CARICO complessivo	IN DIMINUZIONE		N° AZIONI O QUOTE	VALORI DI CARICO complessivo			
			n° azioni/quote	valore				unitario	complessivo
SOCIETA' CONTROLLATE									
Non quotate									
Fedluce Srl	774.685	1.504.685,35	-	774.685	1.504.685,35	0	0	1	
Fimmacchine Srl in liquidazione	10.200	0,001	-	10.200	0	0	0	1	
Rentmacchine Srl in liquidazione	10.098	0	-	10.098	5	0	0	1	
Unimesa Srl in liquidazione	99.137	0	-	-	99.137	0	0	1	
Totale	894.120	1.504.700,35	0	794.983	1.504.700,35	99.137	0	1	
SOCIETA' COLLEGATE									
Non quotate									
Diste Energia Spa			46.000		4.753.000,00		46.000	103,326	4.753.000,00
MIBC Spa			2.240.000		2.240.000,00		2.240.000	1	2.240.000,00
Totale	0	0	2.286.000	0	6.993.000,00	0	2.286.000		6.993.000,00
ALTRE SOCIETA'									
Non quotate									
Felsatti Elettronics Srl	350.000	183.729,00	-	-	183.729,00	350.000	0	-	-
Reset Spa	500.000	0,372	-	-	185.925,00	500.000	0	-	-
S.T.S. *Servizi Tecnologie Sistemi - Spa	232.200	242.024,00	-	-	232.200	232.200	1.042	242.024,00	-
Corticella Molini e Pastifici Spa	773.312	0,1	-	-	77.656,00	773.312	0	-	-
Tangram Spa	536.640	1	-	536.640	536.640,00	0	0	-	-
Galeati Industrie Grafiche Spa	4.000	54.576	-	4.000	218.303,00	0	0	-	-
C.M.C. di Ravenna	39.650	50,007	675	-	33.703,00	-	40.325	50,006	2.016.498,37
Consorzio Etruria Società Cooperativa a r.l.		1.720.718,24	-	-	1.720.718,24	-	-	-	-
Nuova Scena Società Cooperativa	380	444,737	-	-	169.000,00	380	444,737	169.000,00	-
Infocoop Soc. Coop p.a.	76.055	66.556,00	-	-	66.556,00	76.055	0,875	66.556,00	-
Unibon Spa			11.589.000	-	21.497.565,00	11.589.000	1.855	21.497.565,00	-
Holmo Spa			6.423.120	-	83.311.273,12	6.423.120	12.971	83.311.273,12	-
Manutecoop Facility Management Spa			3.465.067	-	20.000.000,00	3.465.067	5.772	20.000.000,00	-
CCFS Soc. Coop.			50	-	500	50	10	500	-
Federazione Coop ve Ravenna			100	-	2.500,00	100	25	2.500,00	-
Sofincoop Srl			203.247	-	203.246,00	203.247	1	203.246,00	-
Totale	2.512.237	5.383.346,61	21.681.259	540.640	125.048.787,12	23.652.856	2.922.971,24	127.509.162,49	
TOTALE GENERALE									
	3.406.357	6.888.046,96	23.967.259	1.335.623	132.041.787,12	26.037.993	4.427.671,59	134.502.162,49	
Totale immobilizzazioni (I)	3.406.357	6.888.046,96	23.967.259	1.335.623	132.041.787,12	26.037.993	4.427.671,59	134.502.162,49	
Totale circolante (C)	0	0	0	0	0	0	0	0	

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Signori Soci,

abbiamo preso visione del progetto di bilancio dell'esercizio 2008 che il Vostro consiglio di amministrazione ci ha tempestivamente trasmesso per gli obblighi di legge.

GIUDIZIO SUL BILANCIO DI ESERCIZIO EX ART. 2409-TER C.C.

1. PARAGRAFO INTRODUTTIVO

Al Collegio Sindacale è stato affidato l'incarico del controllo contabile ai sensi dell'ultimo comma dell'art. 2409 *bis* C.C. e pertanto ha dovuto svolgere l'attività di revisione contabile prevista dalla legge sul bilancio al 31/12/2008. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della "COOPERARE SVILUPPO Società per azioni" mentre è nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tale bilancio in base alla revisione contabile.

Il bilancio di "COOPERARE SVILUPPO Società per azioni" è conforme alle disposizioni previste dall'art. 2423 C.C. ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa, dai prospetti allegati nonché dalla Relazione sulla Gestione.

Il bilancio al 31/12/2008 può essere sintetizzato nei seguenti aggregati economico- finanziari:

ATTIVITÀ	2008 in €	2007 in €
- Immobilizzazioni	134.523.685	6.891.187
- Crediti	11.945.744	2.382.784
- Attività finanziarie non immobilizzate	3.999.091	0
- Liquidità	31.787.982	0
- Ratei e risconti attivi	78.907	227
PASSIVITÀ		
- Patrimonio netto	181.935.349	4.753.347
- Fondi per rischi ed oneri e TFR	8.982	5.936
- Debiti e ratei passivi	391.078	4.514.915
CONTO ECONOMICO		
- Valore della produzione	447.935	80.707
- Costi della produzione	1.257.958	178.719
- Proventi e oneri finanziari	2.306.382	505.231
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	-447.310	-588.026
- Proventi ed oneri straordinari	998.750	88.303
- Imposte sul reddito dell'esercizio	-165.796	70.878
- Risultato dell'esercizio	1.882.003	-21.626

2. DESCRIZIONE DELLA PORTATA DELLA REVISIONE SVOLTA CON INDICAZIONE DEI PRINCIPI DI REVISIONE OSSERVATI

Il nostro esame è stato condotto secondo principi di revisione. 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 anche 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.

Il Vostro collegio sindacale può darVi atto che le cifre su riportate traggono le proprie fedeli risultanze dalla contabilità, sempre tenuta a norma di legge come è emerso nel corso delle periodiche verifiche.

Nel corso di tali verifiche, tenute con cadenza trimestrale, è emerso che i fatti di gestione sono stati correttamente rilevati nelle scritture contabili; che i criteri contabili sono corretti; che le stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione sono ragionevoli.

3. GIUDIZIO SUL BILANCIO

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della "COOPERARE SVILUPPO Società per azioni" al 31/12/2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della società.

4. RICHIAMO DI INFORMATIVA

La società ha contabilizzato gli aumenti gratuiti del capitale, effettuati dalle società cooperative in base alla Legge 59/92, facendoli transitare per il conto economico in base alla consolidata prassi contabile del settore.

5. GIUDIZIO DI COERENZA DELLA RELAZIONE SULLA GESTIONE CON IL BILANCIO

Il bilancio è corredato da una relazione degli amministratori contenente una analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione della società e dell'andamento e del risultato della gestione nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato, nonché una coerente descrizione dei principali rischi ed incertezze cui la società è esposta.

La relazione sulla gestione contiene le informazioni di legge, esponendo in modo esauriente le vicende che hanno caratterizzato l'attività sociale, con particolare riguardo agli investimenti in partecipazioni, agli interventi in Dister Energia/Federazione Cooperative Ravenna, Manutencoop, Mibic/CMB nonché all'attività di prestazione di servizi di consulenza e di supporto alla gestione amministrativa di alcune società controllate in liquidazione.

L'organo amministrativo Vi ha correttamente indicato:

- le informazioni necessarie ad illustrare i rapporti con le società controllate e collegate. I prospetti riepilogativi di cui all'art. 2497, 4° comma C.C., alla data del 31/12/2008, data di chiusura dell'esercizio, sono correttamente riportati nella Nota Integrativa.

- la situazione finanziaria e l'esposizione della società al rischio di credito e al rischio di liquidità; informazioni richieste dall'art. 2428, 6 bis C.C.

RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DI VIGILANZA EX ART. 2403 C.C.

La società ha subito una radicale trasformazione nel corso del 2008. L'Assemblea Straordinaria del 28 febbraio 2008 ha deliberato importanti modifiche allo Statuto Sociale. La stessa Assemblea ha inoltre deliberato l'aumento del capitale sociale da euro 4.700.000 ad euro 210.000.000.

Abbiamo partecipato alle assemblee e ai Consigli di Amministrazione regolarmente indetti e abbiamo ottenuto dagli organi delegati, nel rispetto sia dello statuto che della previsione del V comma dell'art. 2381, le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo per le loro dimensioni e caratteristiche. Possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestatamente imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto di interessi con le Vostre delibere, tenendo altresì conto del rapporto di controllo che la società Ariete S.p.A. ha avuto fino al 6/2/2008 sulla vostra società, esercitando nel contempo la direzione e coordinamento previsto dall'art. 2497 bis C.C.

Possiamo inoltre darVi atto che la società ha adottato un regolare sistema di rilevazione contabile dei fatti gestionali e che abbiamo vigilato nel corso dell'esercizio, così come espressamente previsto dall'art. 2403 C.C., sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo e contabile adottato dalla società. In particolare, abbiamo potuto constatare - sia con l'assistenza del personale amministrativo della società che con l'assistenza di personale a ciò preposto nell'ambito di contratti di *outsourcing* - la regolare e tempestiva annotazione dei fatti amministrativi e il concreto funzionamento dell'organizzazione predisposta dall'organo amministrativo.

Il bilancio è stato redatto in base agli schemi previsti dal D.Lgs. 127/91 applicabili alle holding che detengono partecipazioni con attività non svolta nei confronti del pubblico.

La nota integrativa, redatta nel rispetto del codice civile, completa ed illustra esaurientemente i dati dello stato patrimoniale e del conto economico.

Confermiamo che i criteri, applicati nella valutazione delle voci dell'attivo e del passivo, descritti dal Consiglio di Amministrazione nella Nota Integrativa, sono conformi a quelli dettati dalle vigenti disposizioni di legge, interpretate ed integrate, ove necessario, dai principi contabili enunciati dall'OIC.

In particolare possiamo darVi atto che:

- i criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2008 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio,
- le immobilizzazioni immateriali sono state iscritte col nostro consenso nello stato patrimoniale in funzione della loro utilità pluriennale e comunque per una durata non superiore ai cinque anni;
- le partecipazioni iscritte tra le immobilizzazioni (partecipazioni strumentali rispetto all'attività specifica della società) sono state correttamente valutate, nel rispetto del principio della continuità dei criteri di valutazione, al costo di acquisto e/o di sottoscrizione e svalutate laddove necessario per recepire la durevole perdita di valore. Gli amministratori hanno indicato le ragioni di tale valutazione laddove il costo di acquisto era superiore all'equivalente frazione del patrimonio netto della partecipata. L'incremento netto di € 127.614.115 è analizzato nell'apposito prospetto della nota integrativa, ove emergono incrementi per € 132.041.787 e decrementi per € 4.427.671.
- nella voce 20 B è evidenziato l'importo di € 242.000 connesso al riconoscimento del beneficio fiscale conseguente all'applicazione degli accordi contrattuali relativi al Consolidato Fiscale Nazionale emergente dalla dichiarazione Unico 2008.
- abbiamo verificato i risconti attivi e passivi, trovando la loro iscrizione conforme ai principi di legge e il loro calcolo corretto rispetto a una competenza determinata in funzione temporale;

- le ragioni creditorie e debitorie trovano una esatta collocazione nella struttura dello stato patrimoniale del bilancio.

* * *

OSSERVAZIONI E PROPOSTE EX ART. 2429 COMMA 2 C.C.

Signori Soci,

riteniamo, concludendo, in ossequio a quanto previsto dall'art. 2429, 2° comma, C.C., di non avere osservazioni critiche da rappresentarVi ed esprimiamo parere favorevole alla Vostra approvazione del bilancio e alla proposta degli Amministratori - contenuta nella Relazione sulla Gestione - di destinazione dell'utile pari ad € 1.882.003 come segue:

€ 94.100	pari al 5% a riserva legale;
€ 21.626	a copertura delle perdite esercizi precedenti;
€ 506.277	a riserva straordinaria;
€ 1.620.000	per la distribuzione di un dividendo di € 0,009 per azione.

in quanto nulla osta alla distribuzione del dividendo.

Il COLLEGIO SINDACALE

- *dott. Giovanni Battista Graziosi*
- *dott. Claudio Mengoli*
- *dott. Domenico Livio Trombone*

