

BILANCIO  
DI ESERCIZIO  
AL 31/12/2009



## INDICE

Compagine sociale al 30 aprile 2010	4
Cariche sociali	5
Relazione sulla Gestione	7
Proposte all'Assemblea	21
<b>Bilancio Civilistico al 31/12/2009</b>	25
Stato Patrimoniale	26
Conto Economico	28
Nota Integrativa	31
<i>Prospetti allegati alla Nota Integrativa</i>	
<i>Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto</i>	54
<i>Rendiconto Finanziario</i>	55
<i>Elenco delle Partecipazioni</i>	56
<i>Prospetto delle variazioni delle Partecipazioni</i>	58
Relazione del Collegio Sindacale	61

COMPAGINE SOCIALE AL 30 APRILE 2010

		N° azioni da € 1,00 nom.	%
1	COOPFOND S.P.A.	113.618.000	48,868
2	PAR.CO S.P.A	30.421.350	13,084
3	SOFINCO S.P.A.	25.560.150	10,133
4	C.C.F.S. CONSORZIO COOPERATIVO FINANZIARIO PER LO SVILUPPO	21.945.750	9,439
5	FI.BO. S.P.A.	10.291.800	4,427
6	FEDERAZIONE DELLE COOPERATIVE DELLA PROVINCIA DI RAVENNA	10.291.800	4,427
7	UNIPEG SOC. COOP. AGRICOLA	10.000.000	4,301
8	EM.RO. POPOLARE S.P.A.	8.000.000	3,441
9	APACOOOP SOC. COOP.	1.291.520	0,555
10	BANCA POPOLARE DI VERONA SAN GEMINIANO E SAN PROSPERO S.P.A.	1.000.000	0,430
11	CASSA DI RISPARMIO DI PARMA E PIACENZA S.P.A.	1.000.000	0,430
12	AURUM S.P.A	575.130	0,247
13	COOP.IM SOC. COOP. IMMOBILIARE	504.500	0,217
	<b>Totale</b>	<b>232.500.000</b>	<b>100</b>

## CARICHE SOCIALI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<i>Presidente</i>	Milo Pacchioni
<i>Vicepresidenti e Amministratori delegati</i>	Luca Bernareggi Pasquale Versace
<i>Consiglieri</i>	Leonardo Caporioni Lorenzo Cottignoli Claudio De Pietri Raffaele Greco Fabrizio Guidetti Leonello Guidetti Massimo Masotti Simone Mattioli Giovanni Mora Sergio Nasi Ilio Patacini

### COLLEGIO SINDACALE

<i>Presidente</i>	Edmondo Belbello
<i>Sindaci effettivi</i>	Giovanni Battista Graziosi Domenico Livio Trombone
<i>Sindaci supplenti</i>	Giovanni Bragaglia Roberto Chiusoli



# RELAZIONE SULLA GESTIONE

## PREMESSE

Dopo la radicale trasformazione avvenuta nel 2008, la società, nel corso del 2009, ha proseguito la propria attività di assunzione di partecipazioni in altre imprese e società per la definizione e la realizzazione di progetti di sviluppo imprenditoriali da parte di imprese cooperative. È continuata anche l'attività residuale sulle partite relative alla precedente gestione, volta all'incasso dei crediti ed alla dismissione delle vecchie partecipazioni in portafoglio, che dovrebbe concludersi nel corso del 2010. Prima di passare all'analisi prevista dall'art. 2428 cod. civ., così come modificato dal D.Lgs. 2 febbraio 2007, n. 32, ricordiamo che anche nel corso del 2009 sono state apportate modifiche allo Statuto Sociale. L'Assemblea Straordinaria dei soci del 6 ottobre infatti:

- ha consolidato il capitale sociale ad euro 181.620.000;
- ha deliberato un aumento di capitale per euro 20.000.000, che è stato interamente sottoscritto e versato nel mese di dicembre;
- ha deliberato l'emissione di un P.O.C. di euro 14.000.000 con contestuale aumento di capitale, di pari importo, al servizio del Prestito stesso;
- ha deliberato di delegare al Consiglio di Amministrazione la facoltà per un periodo massimo di 5 anni di aumentare il capitale sociale a pagamento per una o più volte fino ad un importo massimo di euro 19.380.000;
- ha inoltre deliberato di modificare la denominazione sociale in COOPERARE S.p.A.

## QUADRO MACROECONOMICO GENERALE

Lo sviluppo della crisi dei mercati finanziari esplosa nell'ultimo trimestre del 2008 ha manifestato il suo effetto più nocivo durante il 2009 e, in Italia, continua a perdurare. Il mondo delle imprese produttive e il sistema finanziario hanno operato in un contesto economico molto debole. La caduta del PIL ci ha riportato ai livelli di dieci anni fa nel 1999, con una riduzione del 6% nel biennio 2008/09. Sul fronte dei conti pubblici, il Governo italiano ha confermato il deficit 2009 al 5,3% e il debito pubblico raggiunge il 115,8% del PIL, tornando ai livelli eccessivi del 1992. L'indebitamento italiano è stato il più elevato d'Europa, fino alla revisione dei conti della Grecia che ci ha tragicamente superato. Purtroppo sono molto cresciuti sia il debito pubblico sia il deficit di tutti gli altri paesi europei. Il deficit medio europeo ha raggiunto la media di 6,3 per cento (contro il 2 per cento del 2008).

I consistenti stimoli, di natura fiscale e monetaria, adottati dai governi e dalle banche centrali di tutti i paesi industrializzati hanno consentito di rimettere in moto la ripresa dell'attività economica in molti paesi.

Particolarmente consistente è stata la reazione di Cina, India e Brasile che già nel 2009 hanno registrato crescita attorno al 7%, ma anche gli Stati Uniti e parte dell'Europa del Nord hanno manifestato una buona vitalità nel secondo semestre 2009. L'economia italiana ha arrestato il calo e sta timidamente risalendo i primi gradini della ripresa ma continua a gravitare attorno al punto più basso della crisi (previsioni PIL 2010 inferiori a +1%).

Per tutto il mondo industrializzato permane il problema occupazionale. Negli USA il tasso di disoccupazione è passato dal 5,8% del 2008 al 9,3% del 2009. In Europa il tasso è salito dal 7,5% al 9,4%. In Italia, gli effetti devastanti della recessione sono stati mitigati dagli ammortizzatori sociali che in gran parte scadranno nel 2010. Infatti, nel primo trimestre 2010, mentre si stima una crescita della produzione industriale dell'1,7% per la disoccupazione è sempre allarme, specie per i giovani, sempre più in difficoltà nella ricerca di un impiego. Tra i disoccupati aumenta la quota di coloro che cercano lavoro da almeno 12 mesi (46,1% nel 4° trimestre 2009 dal 43,8% nel 4° 2008): il che accresce il rischio che la disoccupazione ciclica diventi strutturale. Il tasso di disoccupazione italiano è passato dal 6,8% al 7,7% nel 2009, ma il picco è arrivato nel marzo 2010 toccando l'8,8%.



Anche i prezzi al consumo hanno risentito del negativo andamento congiunturale, l'inflazione media in Italia si è attestata a +0,8 nel 2009. Come sempre le medie devono essere interpretate. Gran parte dell'industria è stata costretta a operare con prezzi stabili o in diminuzione, mentre in alcuni comparti, spinta dalla ripresa dell'economia e dall'aumento dei prezzi del petrolio e delle materie prime, l'inflazione ha ricominciato a salire, pur restando sotto controllo. Le tariffe pubbliche aumentano del +3,9 per cento l'anno. Per esempio, negli ultimi 5 anni le tariffe postali sono rincarate di circa il 13%, quelle autostradali di circa il 15%, quelle ferroviarie del 26%, i trasporti marittimi di oltre il 38%. I maggiori aumenti colpiscono i prezzi amministrati localmente, che in media segnano un aumento cumulato di oltre il 20% sempre negli ultimi 5 anni: tra questi i rincari del 30% per i rifiuti solidi urbani e per l'acqua potabile. La dinamica dell'inflazione non preoccupa per la sua dimensione quantitativa ma per il suo effetto redistributivo che tende ad accentuare la disuguaglianza sociale.

La Banca d'Italia (Bollettino economico) afferma che la ripresa è debole, i consumi non ripartono e la disoccupazione è sempre in aumento: "... *il rialzo dell'attività industriale nel primo bimestre del 2010, unitamente ai segnali congiunturali positivi provenienti dai sondaggi qualitativi, prefigura una ripresa della crescita nei primi tre mesi dell'anno... Pesano tuttavia la perdurante debolezza dei consumi delle famiglie e l'incertezza sulla capacità dell'economia italiana di agganciarsi al recupero degli scambi internazionali*". Nel complesso del 2009 la diminuzione dei consumi (-1,8 per cento) ha riflesso soprattutto l'andamento del reddito disponibile delle famiglie.

I tassi in calo si sono allineati al rallentamento dell'attività economica e degli scambi, anche se le imprese hanno dovuto rinunciare a una parte del beneficio per effetto dell'aumento degli spread. A fronte di tassi ufficiali fissati opportunamente ai minimi storici (0,25% in USA da fine 2008; 1% in Europa da maggio 2009), la curva dei tassi a breve si è notevolmente abbassata (Euribor 3 mesi dal 2,89% di fine 2008 allo 0,66% di fine 2009). Più articolata è stata la dinamica dei tassi a lungo termine testimoniata dall'andamento dei bond decennali (Bond Usa 3,84% e Bund tedesco 3,39%). Le vicende greche, oltre ad avere ingenerato momenti di panico nelle borse, lasciano presagire movimenti al rialzo dei tassi. È una prospettiva poco coerente con gli insoddisfacenti livelli dell'attività economica, ma le imprese devono cominciare a prevedere un aggiustamento al rialzo anche dei tassi a breve.

## ANALISI DELL'ANDAMENTO E DEL RISULTATO DELLA GESTIONE

### EVOLUZIONE DELLA SOCIETÀ

Per inquadrare i risultati di bilancio del 2009 vale la pena di ricordare il lungo lavoro che ha portato alla costituzione di Cooperare.

Dell'esigenza di avere un nuovo strumento finanziario operativo sul capitale di rischio che nascesse dall'integrazione delle Finanziarie Territoriali, di Coopfond e del CCFS, si cominciò a trattare all'inizio del nuovo millennio. Successivamente, in relazione agli assetti della ristrutturazione Unibon, nel 2005 girarono i primi documenti che citavano esplicitamente la costituenda Finanziaria Nazionale di Partecipazioni. Dal 2007 Coopfond e CCFS elaborarono documenti che per approssimazioni successive divennero un progetto praticabile all'inizio del 2008. Dal progetto si approdò all'acquisizione e trasformazione della Nuovi Investimenti per avere un'operatività immediata. In realtà la dismissione degli asset ex Nuovi Investimenti richiese molto lavoro che impegnò la società nella fase iniziale. La prima consistente capitalizzazione di Cooperare fu acquisita il 30 settembre 2008: è questo il nuovo punto di partenza della società. L'obiettivo di capitalizzazione coerente con la strategia delineata nel progetto iniziale fu fissato in € 210 milioni che doveva essere raggiunto con l'ingresso di tre istituti di credito. I tempi si sono un po' dilatati a causa della grave crisi internazionale del sistema finanziario poi sfociata nella più grave recessione del dopoguerra. La capitalizzazione obiettivo è stata raggiunta entro fine anno 2009 con Unipeg

e i tre istituti di credito, poi abbondantemente superata con l'ultima operazione chiusa in aprile 2010. Ora i mezzi propri di Cooperare hanno raggiunto € 238 milioni (capitale e riserve) ai quali va aggiunto il Prestito Obbligazionario Convertibile di € 14 milioni per un totale di € 252 milioni. Considerando che, a fronte d'investimenti in linea con l'attuale portafoglio, la società può mantenere un buon equilibrio patrimoniale e reddituale acquisendo credito fino a un rapporto pari ai mezzi propri (leva 1/1), si può dichiarare che Cooperare dispone di ulteriori € 270 milioni per finanziare l'equity a sostegno della crescita delle imprese cooperative per linee esterne ovvero si possono mobilitare € 5 miliardi d'investimenti.

Ora le cooperative hanno veramente una freccia in più per il loro arco: Cooperare c'è.

Anche nel 2009 si è cercato di investire in progetti di sviluppo che favorissero l'allargamento della matrice cooperativa a nuovi prodotti o servizi e a nuovi mercati territoriali. Quelli perfezionati nel corso dell'esercizio e che quindi risultano iscritti nel bilancio in esame sono i seguenti:

- 1. Porta Medicea/IGD** - Porta Medicea è la società che sta intraprendendo il più importante progetto di sviluppo immobiliare degli ultimi 50 anni a Livorno. È un progetto che si sviluppa nell'ambito dell'antico porto mediceo, riqualificando l'affaccio al mare. È un'occasione fondamentale di trasformazione urbana per tutta la città. 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 (Hotel e RTA) per una superficie complessiva di 70.616 mq ed un valore di circa € 240 milioni. Il partner cooperativo di Cooperare, proponente l'operazione, è rappresentato da IGD - Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ S.p.A., unica Società di Investimento Immobiliare Quotata alla Borsa Italiana e controllata dalle cooperative Coop Adriatica e Unicoop Tirreno con il 55,1% del capitale sociale. L'ingresso di Cooperare nella compagine sociale di Porta Medicea è avvenuto nel marzo 2009 con un investimento di € 12 milioni (capitale sociale € 60 milioni), rilevando il 20% dalla società Azimut Benetti produttrice di favolosi megayacht. Il restante 80% del capitale è stato detenuto da IGD attraverso la controllata al 100% Immobiliare Larice fino a pochi giorni fa. A maggio 2010, la compagine si è allargata alla cooperativa CMB Carpi che è entrata come partner industriale acquisendo il 20% da Immobiliare Larice. La nuova compagine è la seguente: Immobiliare Larice 60%, Cooperare 20% e CMB 20%. Dopo i lavori di urbanizzazione primaria e secondaria, la realizzazione degli edifici è stata avviata nel corso del 2009. Si procederà per moduli. Ora è in costruzione il modulo di Palazzo Orlando e, prudentemente, il nuovo *business plan* prevede tempi lunghi, concludendo nel 2018.
- 2. Fontenergia/CPL Concordia** - Il gruppo facente capo alla cooperativa CPL di Concordia, attivo nel settore dell'energia (reti gas, gestione calore, fotovoltaico, etc.) è concessionario del servizio di distribuzione di gas metano in diverse aree del Sud Italia, in Sicilia e in Sardegna dove punta a divenire leader regionale del mercato. Fontenergia S.p.A. era una joint venture con la società Supergaz (51%), società attiva nella fornitura di GPL e impianti a serbatoio prevalentemente nel nord Italia. La società detiene le concessioni per la realizzazione e la gestione della rete di distribuzione del gas metano (esercitabile nel transitorio con GPL) in Sardegna nei comuni del Bacino della provincia di Ogliastro e del Comune di Pattada (SS). La popolazione complessiva del bacino di utenza è pari a 60.000 abitanti. A seguito del completamento della rete di distribuzione primaria, il servizio di erogazione del gas è attivo in tutti i comuni del bacino di utenza. Nell'aprile 2009 su proposta di CPL Concordia, Cooperare è entrata nella compagine sociale di Fontenergia con un investimento di € 5,5 milioni, realizzando un'operazione che ha permesso di riportare la società sotto il controllo del Movimento cooperativo e di rafforzarla con un aumento di capitale. Il nuovo assetto proprietario vede CPL Concordia con il 49% e Cooperare con il 48%, mentre il restante 3% è detenuto da Sofinco S.p.A., la finanziaria Legacoop della provincia di Modena.

3. **CMC Immobiliare/CMC** - La società CMC Immobiliare del Gruppo CMC detiene un complesso immobiliare, in parte a fronte di contratto di leasing, costituito da terreni ed edifici su un terreno di circa 8 ettari in zona attigua e comprensiva la Darsena del Comune di Ravenna. Su tale complesso insistono l'attuale sede del gruppo CMC, oggetto di locazione dalla società alla capogruppo, e un fabbricato in leasing, oggetto di locazione all'Agenzia delle Entrate. L'immobiliare è lo strumento destinato a realizzare la riconversione della darsena della città di Ravenna in un 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). Si tratta di 8 ettari di terreno con potenzialità edificatoria di 50.000 mq, sui quali verranno realizzate opere per € 180 milioni e il cui fine lavori è previsto per il 2014. La società detiene inoltre, attraverso un contratto di leasing finanziario, un complesso industriale sito in Cesena e concesso in locazione commerciale alla società GED S.r.l. del Gruppo CMC. Cooperare è entrata nella società nel maggio 2009 attraverso un aumento di capitale € 10 milioni finalizzato a sostenere il progetto di sviluppo, acquisendo il 23,8% del capitale sociale, mentre il rimanente 76,2% è detenuto dalla capogruppo cooperativa CMC.
4. **F.lli Parmigiani/GSI** - F.lli Parmigiani è attiva nella produzione e vendita di salumi affettati, di prosciutti cotti e mortadelle e di stagionati. I prodotti di F.lli Parmigiani vengono commercializzati sul mercato con marchi propri e con private label commerciali, in particolare nei canali della grande distribuzione e della distribuzione organizzata, nonché con private label industriali. La società acquistata per il 70% dal Gruppo GSI alla fine del 2007, rappresenta un'importante opportunità strategica, 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. L'acquisizione si motiva inoltre con le importanti sinergie di costi attivabili sia negli acquisti che nei processi industriali e commerciali. Nell'agosto 2009 Cooperare è divenuto partner finanziario di GSI nella partecipazione F.lli Parmigiani, acquisendo il 20% della società con un investimento di 9,6 milioni di euro. L'assetto societario vede ora GSI al 70%, Cooperare al 20% e Giorgio Gaibazzi al 10%.

#### ALTRI ELEMENTI DELLA GESTIONE PORTAFOGLIO

È continuata l'attività di monitoraggio delle varie partecipate dalla quale emerge che gli investimenti sono sostanzialmente in linea con le attese, conservando ed aumentando in alcuni casi il valore ad essi attribuibile.

Tra le novità, citata anche nella descrizione dei rischi finanziari, si segnala che è stato sottoscritto il prestito subordinato Upper Tier II UGF Banca, per un importo di euro 14.000.000, come opportunità di impiego della liquidità entrante con l'emissione del P.O.C. deliberata in ottobre 2009.

Relativamente alle partite della gestione Ex Nuovi Investimenti, come risulta dal prospetto degli impieghi, è stato smobilizzato oltre l'80% del portafoglio in bilancio al 31/12/2008 tramite la cessione di partecipazione e l'incasso dei crediti.

Le partecipazioni stabili a fine 2009 risultano incrementate.

La partecipazione in UNIBON dopo una doppia movimentazione è salita a € 30,182 milioni come si rileva dai prospetti allegati alla nota integrativa.

Il valore della partecipazione Holmo appare invariato, ma in realtà esiste un impegno per un incremento di circa € 10 milioni, derivante dall'aumento di capitale avvenuto mediante emissione di azioni privilegiate, al quale Cooperare ha partecipato indirettamente. L'operazione non rilevata in bilancio, è stata fatta da CCFS, con cui Cooperare ha stipulato un accordo di opzione Put & Call che di fatto sposta l'inserimento nel portafoglio e la relativa iscrizione a bilancio al 2011, come illustrato in Nota Integrativa, alla quale si rimanda.

## A. IMPIEGHI

Per maggiore chiarezza diamo un quadro riepilogativo degli impieghi al 31/12/2009.

### Impieghi

	31-12-2009	%	31-12-2008	%
<b>Liquidità</b>				
Cassa e disponibilità c/c bancari	295.954		706.134	
Depositi	9.413.550		38.081.848	
Crediti per interessi	28.612		524.687	
Titoli	0		3.999.091	
	<b>9.738.116</b>	<b>4,76%</b>	<b>43.311.760</b>	<b>23,75%</b>
<b>Portafoglio ex Nuovi Investimenti</b>				
Partecipazioni	680.826		2.697.325	
Prestiti	265.830		431.830	
Crediti	25.422		2.017.366	
	<b>972.078</b>	<b>0,48%</b>	<b>5.146.521</b>	<b>2,82%</b>
<b>Portafoglio caratteristico</b>				
Partecipazioni	64.047.356		26.993.000	
Prestiti	1.936.433		1.400.000	
Crediti	27.993		362.459	
	<b>66.011.782</b>	<b>32,26%</b>	<b>28.755.459</b>	<b>15,77%</b>
<b>Portafoglio stabile</b>				
Partecipazioni	113.511.573		104.811.838	
Titoli	14.000.000			
Crediti				
	<b>127.511.573</b>	<b>62,32%</b>	<b>104.811.838</b>	<b>57,48%</b>
<b>Struttura gestionale</b>				
Cespiti	55.152		15.832	
Crediti vari	237.822		217.551	
Ratei e Risconti	67.864		76.448	
	<b>360.838</b>	<b>0,18%</b>	<b>309.831</b>	<b>0,17%</b>
<b>Totale Impieghi</b>	<b>204.594.387</b>	<b>100,00%</b>	<b>182.335.409</b>	<b>100,00%</b>

## B. RISULTATO DELLA GESTIONE

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009, che sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione, chiude con un risultato positivo pari a 2.086 migliaia di euro al netto delle imposte. Rispetto all'esercizio precedente il risultato netto complessivo presenta un significativo incremento, ma depurando il risultato dalle componenti relative alle partite Ex Nuovi Investimenti si rileva un risultato ante imposte inferiore di circa 160.000 euro.

Prima di passare all'analisi dettagliata delle varie voci è opportuno richiamare l'attenzione sulle ragioni di alcune variazioni.

Innanzitutto si registra un incremento dei costi della produzione. La necessità di dotare la società, a partire da gennaio 2009, di una struttura che, seppur minima, permettesse di svolgere la normale attività, ha portato ad un incremento dei costi del personale e dei costi di funzionamento e gestione. L'avvio dell'attività strutturata ha comunque permesso la realizzazione di maggiori ricavi da consulenza che determinano quindi un sostanziale pareggio nella parte industriale del Conto Economico.

Per quanto attiene alla parte finanziaria, la continua discesa dei tassi registrata nel corso del 2009, in assenza di posizioni debitorie e con la necessità di impiegare la liquidità soltanto a breve in atte-

sa di investirla in nuovi progetti, ha determinato un effetto negativo sul conto economico solo in parte compensato da un incremento dei ricavi da partecipazione, perché Holmo, a differenza del passato, ha chiuso il bilancio al 30 giugno 2009 in perdita e non ha erogato dividendi.

Il proseguimento dell'attività di dismissione del portafoglio ex Nuovi Investimenti ha conseguito, a differenza dello scorso anno, un saldo ante imposte positivo per circa 115.000 euro.

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

Il **valore della produzione** si è incrementato di oltre 333 mila euro rispetto al 2008. 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, in parte minore, dal rimborso per indennità cariche.

I **costi della produzione** sono diminuiti di oltre 457 mila euro, ma va evidenziato che la quota di oltre 721 mila euro, presente nel 2008 nella voce 10 d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante, era riferita a partite ex Nuovi Investimenti, e come tale va sottratta al confronto. L'incremento risultante di circa 340 mila euro è determinato da maggiori costi per servizi (oltre 116 mila euro), per godimento beni di terzi (19 mila euro) e per il personale (196 mila euro). Come anticipato in premessa, trattasi di aumenti tutti pianificati e legati alla nuova organizzazione societaria: è stata creata la struttura professionale interna destinata a gestire direttamente le istruttorie, l'amministrazione ed il monitoraggio delle partecipate.

Il **risultato operativo lordo** pertanto, depurato dalla voce sopra menzionata, non si scosta significativamente da quello dello scorso esercizio.

Passando ai **proventi e oneri finanziari**, il saldo è sostanzialmente allineato a quello del 2008, ma, come anticipato sopra, c'è stata una variazione significativa tra le diverse componenti: un incremento dei dividendi, una riduzione degli interessi attivi legata al consistente calo dei tassi ed un azzeramento degli interessi passivi a seguito di una posizione finanziaria stabilmente attiva. Si rimanda alla nota integrativa per i dettagli.

Le **rettifiche di valore delle attività finanziarie** registrano un decremento di oltre 330 mila euro rispetto al 2008 e la posta iscritta riguarda sempre una partita relativa alla passata gestione come specificato sotto.

Il **decremento dei proventi straordinari** di oltre 825 mila euro è legato alla dismissione delle partecipazioni e all'incasso di crediti iscritti in bilancio al 31/12/2007; nel 2009 a differenza del 2008 non si sono realizzate plusvalenze rilevanti.

Si arriva così ad un incremento dell'**utile ante imposte** di oltre 368 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.

#### Costi Ricavi

	Ex Nuovi Investimenti	Attività Cooperare	Bilancio 31/12/2009
A) Valore della Produzione	0	781.903	781.903
B) Costi della Produzione	-16.746	-783.275	-800.021
<b>Differenza tra Valore e Costi della produzione</b>	<b>-16.746</b>	<b>-1.372</b>	<b>-18.118</b>
C) Proventi finanziari	29.252	2.276.867	2.306.119
Oneri Finanziari	0	-8.640	-8.640
<b>Differenza tra Proventi e Oneri finanziari</b>	<b>29.252</b>	<b>2.268.227</b>	<b>2.297.479</b>
D) Rettifiche di valore Attività finanziarie	-35.000	0	-35.000
E) Proventi straordinari	233.080	18	233.098
Oneri straordinari	-60.289	-606	-60.895
<b>Differenza</b>	<b>137.791</b>	<b>-588</b>	<b>137.203</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>115.297</b>	<b>2.266.267</b>	<b>2.416.564</b>

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

### A. IMPRESE CONTROLLATE

A seguito della cancellazione dal Registro delle Imprese in data 1° Ottobre 2009 della società Unintesa s.r.l, che era in liquidazione volontaria dal 1997, in cui Cooperare S.p.A. deteneva una partecipazione diretta del 97,43%, alla data del 31/12/2009 non ci sono in portafoglio partecipazioni in imprese controllate. Come indicato anche nella nota integrativa la società ha proceduto alla rinuncia consensuale di quella parte, ammontante ad euro 35.000, del finanziamento in essere che la partecipata non è stata in grado di rimborsare per permetterne così la cancellazione. Si riporta di seguito il prospetto finale.

#### Prospetto rapporti con imprese controllate

	Stato Patrimoniale			Conto Economico	
	Valore partecipazione	Crediti per Finanziamenti	Rateo Interessi maturati	Ricavi delle prestazioni	Altri proventi finanziari
<b>Unintesa S.r.l. cessata</b>					
Capitale sociale: euro 101.754	0	0	0	0	-35.000
Partecipazione diretta: 97,43					
<b>Totali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-35.000</b>

## B. IMPRESE COLLEGATE

Le imprese collegate a fine esercizio risultano essere FONTENERGIA S.p.A., DISTER ENERGIA S.p.A., MIBIC S.r.l., CMC IMMOBILIARE S.p.A., UNIBON S.p.A., PORTA MEDICEA S.r.l., F.Ili PARMIGIANI S.p.A. di cui si è ampiamente detto sopra. Si riporta prospetto con i rapporti in essere.

### Prospetto rapporti con imprese collegate

	Stato Patrimoniale			Conto Economico	
	Valore partecipazione	Crediti per Finanziamenti	Rateo Interessi maturati	Altri ricavi e proventi	Altri proventi finanziari
<b>Fontenergia S.p.A.</b>	<b>5.458.824</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capitale sociale: euro 7.000.000 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>Dister Energia S.p.A.</b>	<b>4.753.000</b>	<b>1.400.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>53.060</b>
Capitale sociale: euro 10.300.000 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>Mibic S.r.l.</b>	<b>2.240.000</b>	<b>536.433</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.476</b>
Capitale sociale: euro 8.000.000 Partecipazione diretta: 28% pari ad un v.n. totale di euro 2.240.000					
<b>CMC Immobiliare S.p.A.</b>	<b>10.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capitale sociale: euro 21.000.000 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>Unibon S.p.A.</b>	<b>30.182.666</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.500</b>	<b>862.316</b>
Capitale sociale: euro 65.000.000 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>Porta Medicea S.r.l.</b>	<b>12.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capitale sociale: euro 60.000.000 Partecipazione diretta: 20% pari ad un v.n. totale di euro 12.000.000					
<b>F.Ili Parmigiani S.p.A.</b>	<b>9.595.532</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>454.860</b>
Capitale sociale: euro 1.575.500 Partecipazione diretta: 20% rappresentata da 12.604 azioni ord. da 25,00 euro cad. per un v.n. totale di euro 315.100					
<b>Totali</b>	<b>74.230.022</b>	<b>1.936.433</b>	<b>0</b>	<b>2.500</b>	<b>1.384.711</b>

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

L'attività di Cooperare S.p.A. 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 connesso all'attività caratteristica della società, ma è ridotto al minimo soprattutto per quanto riguarda i nuovi interventi. Per questi infatti è politica della società svolgere, attraverso la struttura operativa e il Comitato Investimenti, 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

È 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, o 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, al facile smobilizzo e all'impiego presso operatori soci. 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 maggiorato di spread periodicamente concordati ed in linea con quelli negoziati sul mercato. A metà dicembre 2009, in vista della nuova disponibilità finanziaria generata dall'emissione del Prestito Obbligazionario Convertibile (perfezionata in gennaio 2010), è stato scelto un impiego diverso dalla gestione ordinaria, sottoscrivendo il prestito subordinato Upper Tier II di UGF Banca, perché è stato ritenuto conveniente il rapporto rischio/durata/rendimento.

In questa categoria di rischio può rientrare idealmente il Rischio di Controparte che sorge in via correlata all'esercizio del nostro diritto *put* sulle partecipazioni sulle quali è previsto appunto, un tale obbligo per il contraente. La qualità e affidabilità delle nostre controparti – ampiamente valutata dal Consiglio ed alla base della *ratio* delle operazioni finanziarie di acquisizione di partecipazioni – fa sì che tale rischio sia di fatto bassissimo e non diversamente apprezzabile.

### 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 altri ricavi connessi all'attività caratteristica), o dalle 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 in conseguenza della crisi in atto, nel secondo e terzo, difficoltà, per analoghe ragioni, a reperire fondi sul mercato.

## ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi dell'art. 2364, comma 2 Cod. Civ si segnala che:

- il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 9 marzo 2010, ha deliberato di differire il termine per la convocazione assembleare per l'approvazione del presente bilancio nei 180 giorni successivi alla chiusura dell'esercizio sociale, come previsto dal vigente Statuto sociale all'art. 11.8.

La necessità del differimento è sorta dalle particolari esigenze relative all'oggetto della società. L'attività principale è costituita, come scritto anche in premessa, dall'assunzione di partecipazioni in società, per la definizione e la realizzazione di progetti di sviluppo imprenditoriali da parte di imprese cooperative. Ancorché non ricorra l'obbligo della redazione del bilancio consolidato, la necessità di esaminare i bilanci delle partecipate al fine della corretta valutazione delle partecipazioni iscritte in bilancio, di fornire informazioni il più possibile aggiornate e che trovino anche riscontro in documenti approvati dagli organi societari, ha indotto il Consiglio a deliberare quanto sopra indicato.

La stessa motivazione ha inoltre portato alla decisione di spostare la data di chiusura degli esercizi sociali dal 31 dicembre al 30 giugno di ogni anno. La delibera è stata assunta dall'Assemblea Straordinaria dei soci in data 1° aprile 2010.

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 31 dicembre 2009 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 a Bologna in Viale Pietramellara, 11.

## 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. È stato deliberato ed è in fase di perfezionamento:

**1. Agrienergia/CPL Concordia e Il Raccolto** - Agrienergia è la società con cui CPL Concordia Soc. Coop. e Il Raccolto Soc. Coop. Agricola (proponenti) sono intenzionati ad intraprendere l'attività di gestione diretta ed integrata di un impianto aerobico di compostaggio, ramo d'azienda in via di conferimento da Compagri S.p.A. (società controllata dai Proponenti), e di un impianto anaerobico di produzione di biogas ed energia rinnovabile, in via di costruzione. L'impianto, sito in provincia di Bologna, si rivolge alla domanda pubblica e privata di smaltimento di rifiuti organici, inserendosi nel solco del Piano Provinciale dei Rifiuti 2009 che vede una non marginale carenza di impianti di trattamento dei Rifiuti Organici Biodegradabili Verdi e Umidi, andando ad intercettare la crescente domanda di smaltimento di FORSU e

Rifiuti Verdi della raccolta urbana. Il progetto inoltre permette di accoppiare all'impianto aerobico di compostaggio, un impianto anaerobico che ne aumenta l'efficienza produttiva tramite il recupero di calore, e permette la produzione di energia elettrica cedibile sul mercato, rientrando all'interno dei meccanismi incentivanti previsti dal "Decreto Ministeriale Rinnovabili" del 2008. L'incentivazione, della durata di 15 anni, consente al produttore di ottenere dal GSE per l'energia immessa in rete una Tariffa Omnicomprensiva fissata per questi impianti (inferiori a 1 MW) dalla Finanziaria 2008 a 280 €/MWh (contro un prezzo indicativo attuale di circa 72 €/MWh). L'investimento deliberato da Cooperare consiste nella sottoscrizione di un aumento di capitale di Agrienergia per 2,8 milioni di euro, acquistando il 40% del capitale sociale della società.

#### b. ALTRI FATTI DI RILIEVO

Tra i fatti avvenuti in questi primi mesi del 2010 ricordiamo:

- Il versamento, da parte dei tre Istituti di credito entrati a far parte della compagine sociale, di euro 14.000.000, avvenuto nei primi giorni del 2010, a saldo delle sottoscrizioni relative al P.O.C. 2010-2014 a tasso variabile emesso dalla società;
- Il completamento e l'entrata in funzione della nuova sede legale ed amministrativa;
- La nomina di tre nuovi consiglieri nel CdA;
- La costituzione di un Comitato Investimenti che dovrà esprimere un parere preventivo e non vincolante sui progetti che saranno poi sottoposti al Consiglio di Amministrazione per la delibera;
- L'aumento di capitale per euro 35.512.000, composto da euro 30.880.000 di capitale sociale ed euro 4.632.000 riserva di sovrapprezzo azioni, deliberato il 1° aprile ed interamente sottoscritto e versato il 19 aprile;
- Lo spostamento della data di chiusura degli esercizi sociali al 30 giugno di ogni anno;
- L'incremento della partecipazione stabile in HOLMO S.p.A. a completamento del programma di acquisizioni previsto dai soci nella fase costituente di Cooperare. Dopo l'acquisto di quest'ultimo lotto formato da n. 2.682.899 azioni ordinarie Cooperare è divenuto il 4° socio della compagine sostanzialmente alla pari con Coop Estense;
- La cessione della partecipazione in Inforcoop soc. coop.;
- La cessione parziale, a valore di poco superiore a quello di bilancio, della partecipazione in S.T.S. S.p.A. (cedute n. 227.556 azioni su n. 232.200 detenute).

#### c. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'obiettivo primario della nostra azione è la crescita conveniente delle imprese cooperative. L'analisi delle trasformazioni che hanno interessato le grandi cooperative negli ultimi vent'anni dimostra che la crescita equilibrata della dimensione d'impresa è la via maestra per la creazione di valore, mantenendo saldi i principi cooperativi. Nel primo tratto del 2010 si vedono con maggiore chiarezza i danni della crisi, che sta fiaccando anche gli imprenditori più ottimisti sempre pronti a mettersi in gioco nelle situazioni difficili guardando oltre le difficoltà congiunturali.

I cooperatori, come buona parte dell'imprenditoria italiana, stanno soffrendo la debolezza del quadro economico sociale del nostro paese. La ripresa dei consumi e degli investimenti sembra ancora lontana, ma il bisogno d'integrazione delle imprese cooperative ed anche i bisogni d'innovazione e d'internazionalizzazione sono ulteriormente accentuati dalle sfide competitive nelle filiere storiche del movimento cooperativo. Dalla Distribuzione alle Costruzioni, dall'Agroalimentare ai Servizi alla persona, dal Facility Management ad alcuni segmenti di Manifatturiero, il movimento cooperativo può crescere ancora per dare un contributo concreto al riposizionamento dell'economia italiana nello scenario internazionale. Abbiamo creato Cooperare per accompagnare le cooperative nella crescita per linee esterne

suscitando molto interesse e una ottima partenza. Ora avvertiamo qualche rallentamento, faremo del nostro meglio per arrivare al pieno impiego dei 270 milioni di euro disponibili per il capitale di rischio delle operazioni promosse dalle cooperative. Il CCFS e i nostri soci bancari completeranno le disponibilità per perseguire i progetti più ambiziosi. Le cooperative, i nostri stake holder sappiano che la loro progettualità troverà ascolto e disponibilità. Lavoriamo insieme per fare uscire il paese dalla crisi.

## 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 € 2.086.251 come di seguito indicato.

Bologna, 18 maggio 2010

*Per il Consiglio di Amministrazione*  
*Il Presidente*  
(Milo Pacchioni)



# PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA



## 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 2009 e la relazione degli Amministratori sulla Gestione, Vi proponiamo di deliberare la destinazione dell'utile pari ad € 2.086.251 come segue:

- € 104.313 pari al 5% a riserva legale;
- € 154.779 a riserva straordinaria;
- € 1.827.159 per la distribuzione di un dividendo di € 0,01 per azione  
(da rapportare ai dietimi per le azioni emesse in seguito all'aumento deliberato con l'Assemblea del 6 ottobre 2009).

Bologna, 18 maggio 2010

*Per il Consiglio di Amministrazione*  
*Il Presidente*  
(Milo Pacchioni)





BILANCIO  
CIVILISTICO  
AL 31/12/2009

**STATO PATRIMONIALE**
**ATTIVO**

	31/12/2009 (Unità in euro)	31/12/2008 (Unità in euro)
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>192.304.315</b>	<b>134.523.685</b>
I <i>Immobilizzazioni immateriali</i>		
1) Costi di impianto ed ampliamento	15.951	1.570
3) Diritti di brevetto e opere d'ingegno	3.751	1.983
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	8.112	0
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>27.814</b>	<b>3.553</b>
II <i>Immobilizzazioni materiali</i>		
4) Altri beni	13.936	12.279
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	13.402	
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>27.338</b>	<b>12.279</b>
III <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
b) imprese collegate	74.230.021	6.993.000
d) altre imprese	104.009.733	127.509.163
2) Crediti:		
d) verso altri (oltre l'esercizio successivo)	9.409	5.690
3) Altri titoli	14.000.000	0
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>192.249.163</b>	<b>134.507.853</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>12.222.208</b>	<b>47.732.817</b>
II <i>Crediti</i>		
1) Verso clienti (esig. entro l'es. succ.)	95.168	1.154.687
2) Verso imprese controllate (esig. entro l'es. succ.)	0	165.000
3) Verso imprese collegate	1.964.426	1.400.000
di cui esig. oltre l'es. succ.	564.426	1.400.000
4-bis) Crediti Tributari (esig. entro l'es. succ.)	136.142	167.915
4-ter) Imposte anticipate	22.000	23.946
5) Verso altri	5.294.968	9.034.196
di cui esig. oltre l'es. succ.)	291.253	312.390
<b>Totale crediti</b>	<b>7.512.704</b>	<b>11.945.744</b>
III <i>Attività finanziarie che non costit. Immobilizzazioni</i>		
6) Altri titoli	0	3.999.091
<b>Totale attività finanz. che non cost. immobilizz.</b>	<b>0</b>	<b>3.999.091</b>
IV <i>Disponibilità liquide</i>		
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>4.709.504</b>	<b>31.787.982</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>67.864</b>	<b>78.907</b>
1) Ratei attivi	63.822	77.576
2) Risconti attivi	4.042	1.331
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>204.594.387</b>	<b>182.335.409</b>

**STATO PATRIMONIALE****PASSIVO**

	31/12/2009 (Unità in euro)	31/12/2008 (Unità in euro)
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>	<b>204.021.598</b>	<b>181.935.349</b>
I Capitale sociale	201.620.000	180.000.000
IV Riserva legale	94.100	0
VI Altre riserve		
a) Riserva straordinaria	146.277	0
b) Riserva da riduzione capitale sociale	74.973	74.973
c) Riserve da arrotondamento	(3)	(1)
VIII Utile (Perdite) portati a nuovo	0	(21.626)
IX Utile dell'esercizio	2.086.251	1.882.003
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>25.780</b>	<b>8.982</b>
<b>D) DEBITI</b>	<b>546.999</b>	<b>390.437</b>
4) Debiti verso banche (pag. entro es. succ.)	18	1.001
7) Debiti verso fornitori (pag. entro es. succ.)	83.274	64.824
12) Debiti tributari (pag. entro es. succ.)	356.375	265.422
13) Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale	22.847	18.156
14) Altri debiti (pag. entro es. succ.)	84.485	41.034
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>10</b>	<b>641</b>
1) Ratei passivi	10	641
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>204.594.387</b>	<b>182.335.409</b>

## CONTO ECONOMICO

	31/12/2009 (Unità in euro)	31/12/2008 (Unità in euro)
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>781.903</b>	<b>447.935</b>
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	755.010	425.250
5) Altri ricavi e proventi	26.893	22.685
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(800.021)</b>	<b>(1.257.958)</b>
6) Per materie prime, suss., di consumo e di merci	(4.463)	(2.595)
7) Per servizi	(326.836)	(209.759)
8) Per godimento di beni di terzi	(42.744)	(23.930)
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	(267.515)	(138.420)
b) oneri sociali	(104.560)	(49.889)
c) trattamento di fine rapporto	(20.161)	(9.605)
e) altri costi	(6.241)	(4.282)
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>(398.477)</b>	<b>(202.196)</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(7.929)	(2.561)
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(2.926)	(3.070)
d) svalutazione crediti compresi nell'attivo circol.	0	(797.237)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(10.855)</b>	<b>(802.868)</b>
14) Oneri diversi di gestione	(16.646)	(16.610)
<b>Differenza tra valori e costi della produzione</b>	<b>(18.118)</b>	<b>(810.023)</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>2.297.479</b>	<b>2.306.382</b>
15) Proventi da partecipazione		
d) da altre imprese	1.605.704	1.235.246
<b>Totale proventi da partecipazioni</b>	<b>1.605.704</b>	<b>1.235.246</b>
16) Altri proventi finanziari		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni imprese collegate	67.535	111.959
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	41.137	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	17.009	223.930
d) proventi diversi dai precedenti	574.734	829.245
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>700.415</b>	<b>1.165.134</b>
17) Interessi e altri oneri finanziari		
d) altri interessi e altri oneri finanziari	(8.640)	(93.998)
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari</b>	<b>(8.640)</b>	<b>(93.998)</b>

	31/12/2009 (Unità in euro)	31/12/2008 (Unità in euro)
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>(35.000)</b>	<b>(447.310)</b>
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(35.000)	(447.310)
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>(35.000)</b>	<b>(447.310)</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>172.203</b>	<b>1.006.132</b>
20) Altri proventi		
a) plusvalenze da alienazioni	150	720.479
b) altri proventi	232.948	285.653
<b>Totale altri proventi</b>	<b>233.098</b>	<b>1.006.132</b>
21) Altri oneri		
a) minusvalenze da alienazioni	(248)	0
b) altri oneri	(60.647)	(7.382)
<b>Totale altri oneri</b>	<b>(60.895)</b>	<b>(7.382)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.416.564</b>	<b>2.047.799</b>
22) Imposte sul reddito di esercizio		
a) correnti	(330.313)	(167.742)
b) differite	0	0
c) anticipate	0	1.946
<b>Totale imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>(330.313)</b>	<b>(165.796)</b>
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.086.251</b>	<b>1.882.003</b>



# NOTA INTEGRATIVA

## PREMESSE

La Vostra società con Assemblea Straordinaria del 6 ottobre 2009 ha:

- consolidato il Capitale Sociale ad euro 181.620.000,00;
- modificato la ragione sociale in COOPERARE S.p.A.;
- aumentato il Capitale Sociale ad euro 201.620.000,00.

Nel corso dell'esercizio è continuata l'attività di assunzione di partecipazioni in altre imprese e società, la concessione di finanziamenti alle società nelle quali partecipa.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 di Cooperare S.p.A., 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 S.p.A., 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 2009 ammonta a 1.605 migliaia di euro, sono stati incassati.

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.

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 ed ammortizzati in un periodo di 5 anni i primi e di 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 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.

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 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 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.

#### 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 a condizioni di mercato.

#### 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 31/12/09 risultano in essere quattro 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 € 4.753.000, opzione *put* da esercitarsi dal 30 settembre al 31 ottobre 2015;
- ii. Partecipazione in MIBIC S.r.l. di € 2.240.000, opzione *put* da esercitarsi dal 30 novembre 2013, concessa opzione *call* esercitabile sino al 30 novembre 2013;
- iii. 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;
- iv. 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;
- v. Partecipazione in PORTA MEDICEA s.r.l. di € 12.000.000, opzione *put* da esercitarsi dal 30 settembre al 31 ottobre 2015;
- vi. 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;
- vii. Partecipazione in F.LLI PARMIGIANI S.p.A di € 4.753.000, 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;

Nei casi Fontenergia, CMC Immobiliare e Porta Medicea, 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 in modo tale da permettere a Cooperare di realizzare un rendimento minimo garantito oltre al rientro dell'investimento.

Esiste poi un accordo di opzione *put/call* con il socio CCFS su n. 666.313 azioni privilegiate Holmo S.p.A. che il CCFS ha acquisito sottoscrivendo in parte, a seguito di tali intese con Cooperare, l'aumento di capitale deliberato in data 2 febbraio 2009 per un valore complessivo di euro 9.941.389.96. Cooperare può esercitare la *Call* in qualunque momento sino al giorno antecedente il periodo di esercizio della *Put* da parte del CCFS, stabilito dal 1° al 150° giorno successivo all'approvazione del bilancio Holmo relativo all'esercizio 01/07/2009-30/06/2010 (a seguito delle modifiche intervenute nella chiusura degli esercizi di Holmo sarà 01/01/2010-31/12/2010). Nel caso di esercizio della opzione *Put* da parte di CCFS, l'impegno complessivo di Cooperare, per l'acquisto di azioni Holmo, viene stimato poco oltre 10 ml di euro.

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.

## 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** **27.814**

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

<b>1) Costi d'impianto e di ampliamento</b>	
Valore originario	7.850
Ammortamenti effettuati	(6.280)
Valore inizio esercizio	1.570
Incrementi dell'esercizio	19.939
Ammortamenti dell'esercizio	(5.558)
<b>Valore al 31/12/2009</b>	<b>15.951</b>
<b>3) Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno</b>	
Valore originario	2.974
Ammortamenti effettuati	(991)
Valore inizio esercizio	1.983
Incrementi dell'esercizio	4.140
Ammortamenti dell'esercizio	(2.371)
<b>Valore al 31/12/2009</b>	<b>3.751</b>
<b>6) Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	
Valore originario	8.112
Ammortamenti effettuati	(0)
Valore inizio esercizio	0
Incrementi dell'esercizio	8.112
Ammortamenti dell'esercizio	0
<b>Valore al 31/12/2009</b>	<b>8.112</b>

Sono costituite da immobilizzazioni il cui utilizzo inizierà nell'esercizio 2010: software contabilità e progetto impianti nuovi locali.

#### **II – Immobilizzazioni materiali** **27.338**

Sono costituite da macchine ufficio e mobili ufficio.

<b>4) Altri beni (macchine ufficio/mobili ufficio)</b>	
Valore originario	15.348
Ammortamenti effettuati	(3.070)
Valore inizio esercizio	12.278
Incrementi dell'esercizio	8.596
Decrementi dell'esercizio	(4.013)
Ammortamenti dell'esercizio	(2.926)
<b>Valore al 31/12/2009</b>	<b>13.936</b>

<b>5) Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	
Valore originario	13.402
Ammortamenti effettuati	(0)
Valore inizio esercizio	0
Incrementi dell'esercizio	13.402
Ammortamenti dell'esercizio	0
<b>Valore al 31/12/2009</b>	<b>13.402</b>

Sono costituite da mobili e arredi consegnati ma non ancora assemblati il cui utilizzo inizierà nell'esercizio 2010.

### **III – Immobilizzazioni finanziarie** **192.249.163**

Questa voce fa riferimento a partecipazioni in società collegate ed altre imprese e a titoli immobilizzati; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2008 è pari a 57.741 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:

#### **I) Partecipazioni in:**

##### **a) imprese controllate** **0**

#### **Unintesa S.r.l. cessata**

*Via Stalingrado 45 – Bologna*

Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio	0
Variazioni dell'esercizio:	
Remissione consensuale finanziamento	35.000
Svalutazione	(35.000)
<b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>	<b>0</b>

La rinuncia consensuale di una parte del finanziamento ha comportato la movimentazione della partecipata, la quale risulta cancellata dal Registro Imprese in data 1° ottobre 2009.

##### **b) imprese collegate** **74.230.021**

#### **Unibon S.p.A.**

*Strada Gherbella 320 – Modena*

*Capitale Sociale euro 65.000.000,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 21,87%*

Patrimonio netto al 31 luglio 2009	77.444.538
Comprensivo dell'utile conseguito pari a	6.212.876
Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza	16.937.120
Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio	21.497.565
Variazioni dell'esercizio:	
Rimborso Capitale Sociale	1.314.900
Acquisizione azioni	10.000.001
<b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>	<b>30.182.666</b>

La movimentazione dell'esercizio è relativa a:

- riduzione del Capitale Sociale con delibera dell'Assemblea Straordinaria dei Soci del 22 luglio 2009, da euro 79.327.000 ad euro 65.000.000, per un importo pari ad euro 14.327.000, rim-

borsata ai soci, proporzionalmente alle azioni possedute, limitatamente ad euro 9.000.000. La rimanente parte del Capitale ridotto, pari ad euro 5.327.000, è rimasta nel Patrimonio Netto mediante la costituzione di una Riserva disponibile. Il riparto proporzionale spettante è stato di euro 1.314.900.

- acquisizione di n. 4.718.317 azioni del valore nominale unitario di euro 1,00 per un controvalore di euro 10.000.001.

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 S.p.A.**

Via Granarolo n. 231 – Faenza

Capitale Sociale euro 10.300.000,00 interamente versato

Percentuale di partecipazione: 44,66%

Patrimonio netto al 31 dicembre 2009	14.023.993
Comprensivo dell'utile conseguito pari a	3.981.239
Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza	6.263.115
Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio	4.753.000
Variazioni dell'esercizio:	
<b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>	<b>4.753.000</b>

#### **Mibic S.r.l.**

Via A. Cechov 50 – Milano

Capitale Sociale euro 8.000.000,00 interamente versato

Percentuale di partecipazione: 28,00%

Patrimonio netto al 31 dicembre 2009	7.994.257
Comprensivo dell'utile conseguito pari a	7.090
Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza	2.238.392
Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio	2.240.000
Variazioni dell'esercizio:	
<b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>	<b>2.240.000</b>

Il valore in bilancio della partecipazione, sostanzialmente allineato alla frazione di patrimonio netto di competenza, è congruo e giustificato dalle caratteristiche dell'attività immobiliare in fase di avviamento da parte di Mibic. La società coerentemente al progetto inizierà a generare la propria redditività solo in un momento più avanzato di sviluppo dell'iniziativa.

#### **Porta Medicea S.r.l.**

Via Graziani 6 – Livorno

Capitale Sociale euro 60.000.000,00 interamente versato

Percentuale di partecipazione: 20,00%

Patrimonio netto al 31 dicembre 2009	59.687.600
Comprensivo della perdita conseguita pari a	312.400
Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza	11.937.520
Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio	0
Variazioni dell'esercizio:	
Acquisizione/Sottoscrizione aumento Capitale Sociale	12.000.000
<b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>	<b>12.000.000</b>

Acquisizione di una quota, rappresentante il 20% dell'intero Capitale Sociale sottoscritto e versato, di nominali euro 8.000.000 al prezzo di 7.938.688; ripianamento perdite per euro 61.312,

relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008; sottoscrizione e versamento dell'aumento di Capitale Sociale per euro 4.000.000.

Il valore in bilancio della partecipazione, leggermente superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto di competenza, è congruo e giustificato dalle caratteristiche dell'attività immobiliare in fase di avviamento da parte di Porta Medicea. La società coerentemente al progetto inizierà a generare la propria redditività solo in un momento più avanzato di sviluppo dell'iniziativa.

#### **Fontenergia S.p.A.**

*Via Progresso 35 – Lanusei (OS)*

*Capitale Sociale euro 7.000.000,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 48,00%*

Patrimonio netto al 31 dicembre 2009	7.267.128
Comprensivo dell'utile conseguito pari a	32.464
Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza	3.488.221
Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio	0
Variazioni dell'esercizio:	
Acquisizione/Sottoscrizione aumento Capitale Sociale	5.458.824
<b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>	<b>5.458.824</b>

Acquisizione di n. 2.400.000 azioni del valore nominale unitario di euro 1,00 per un controvalore di euro 4.498.824; sottoscrizione e versamento dell'aumento di Capitale Sociale per euro 960.000.

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 S.p.A.**

*Via Trieste 76 – Ravenna*

*Capitale Sociale euro 21.000.000,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 23,81%*

Patrimonio netto al 31 dicembre 2009	29.273.705
Comprensivo della perdita conseguita pari a	414.352
Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza	6.970.069
Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio	0
Variazioni dell'esercizio:	
Sottoscrizione aumento Capitale Sociale	10.000.000
<b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>	<b>10.000.000</b>

Sottoscrizione e versamento dell'aumento di Capitale Sociale per euro 5.000.000 e versamento di euro 5.000.000 a titolo di sovrapprezzo azioni.

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 S.p.A.**

Via Gandiolo 2/A – Noceto (PR)

Capitale Sociale euro 1.575.500,00 interamente versato

Percentuale di partecipazione: 20,00%

Patrimonio netto al 31 dicembre 2009	14.809.532
Comprensivo dell'utile conseguito pari a	4.081.472
Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza	2.961.906
Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio	0
Variazioni dell'esercizio:	
Acquisizione azioni	9.595.532
<b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>	<b>9.595.532</b>

Acquisizione di n. 12.604 azioni del valore nominale unitario di euro 25,00 per un controvalore di euro 9.595.532.

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.

**d) altre imprese****104.009.733**

Denominazione	Valore di bilancio al 31/12/2008	Operazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2009				Valore di bilancio al 31/12/2009
		Acquisizioni/Sottoscrizioni	Rivalutazioni quote	Svalutazioni	Rimborso/Cessione	
C.M.C. di Ravenna Scrl	2.016.498		50.406		2.066.904	0
Corticella Molini e Pastifici S.p.A.	0					0
Felisatti Elettrotensili S.p.A.	0					0
Inforcoop Soc.Coop p.a.	66.556					66.556
Nuova Scena Soc.Coop.	169.000					169.000
Reset S.p.A.	0					0
S.T.S. S.p.A.	242.024					242.024
Unibon S.p.A.	21.497.565				21.497.565	0
Holmo S.p.A.	83.311.273					83.311.273
Manutencoop F. M. S.p.A.	20.000.000					20.000.000
CCFS Soc. Coop.	500		12.134			12.634
Fed. Coop.ve Ravenna	2.500					2.500
Sofincoop S.r.l.	203.246					203.246
Spring 2 S.r.l.		2.500				2.500
<b>Totale</b>	<b>127.509.163</b>	<b>2.500</b>	<b>62.540</b>		<b>23.564.469</b>	<b>104.009.733</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 Holmo S.p.A., sia per il valore che per la strategicità dell'investimento. Holmo S.p.A. detiene l'80,90% di Finsoe S.p.A. che a sua volta detiene il 50,75% di Unipol Gruppo Finanziario: essa rappresenta dunque la holding di controllo indiretto di UGF.

**Holmo S.p.A.**

Piazza della Costituzione 2/2 – Bologna

Capitale Sociale euro 962.250.660,00 interamente versato

Percentuale di partecipazione: 6,675%

Patrimonio netto al 31 dicembre 2009	1.222.960.910
Comprensivo dell'utile conseguito pari a	16.882.446
Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza	81.632.641
Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio	83.311.273
Variazioni dell'esercizio:	
<b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>	<b>83.311.273</b>

La partecipazione è iscritta al valore di costo pari ad € 83.311.273,00 e rappresenta il 6,675% del capitale sociale. Essa è stata acquisita nella prima fase di rilancio della società, mediante operazioni con gli attuali soci di Cooperare. Si precisa che tutte le transazioni su azioni Holmo sono disciplinate da uno specifico meccanismo di determinazione dei prezzi definito a livello statutario, cui i soci devono adeguarsi. Il valore di carico della partecipazione è frutto di tale meccanismo. Riteniamo che, alla luce della rilevanza strategica che l'investimento rappresenta, nonché in relazione a recenti processi valutativi fatti dai principali soci della Holmo, sulla scorta delle previsioni dei flussi dei dividendi attualizzati (*dividend discount model*) coerenti con le presentazioni fatte al mercato in data 11.11.2009 da parte di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A., il valore di carico non sia da ritenere maggiore del suo *fair value*. Peraltro, come riferito nel commento agli eventi successivi, la partecipazione in Holmo S.p.A. si è ulteriormente incrementata nei primi mesi dell'esercizio 2010, con l'acquisto di un altro pacchetto dal socio Coopfond che ha portato Cooperare al quarto posto nella graduatoria dei soci in relazione alla percentuale di possesso.

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

**Manutencoop Facility Management S.p.A.**

Via U. Poli 4 – Zola Predosa (BO)

Capitale Sociale euro 109.149.600,00 interamente versato

Percentuale di partecipazione: 3,175%

Patrimonio netto al 31 dicembre 2009	289.998.178
Comprensivo dell'utile conseguito pari a	10.092.441
Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza	9.207.442
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.M.C. Ravenna Scrl:** rimborso di tutte le azioni di socio sovventore;
- **Felisatti Elettrotensili S.p.A.:** cessione dell'intera partecipazione con realizzo di una plusvalenza di euro 50;
- **Reset S.p.A.:** cessione dell'intera partecipazione con realizzo di una plusvalenza di euro 100;
- **Unibon S.p.A.:** partecipazione inserita tra le società collegate;
- **CCFS Soc. Coop.:** l'incremento di euro 12.134 è dovuto: per euro 12.121 ristorno esercizio 2008, per euro 6 aumento gratuito ex art. 7, L. 59/92 e per euro 6 dividendo esercizio 2008;



- **Spring 2 S.r.l.:** acquisizione di n. 2.500 quote al valore nominale di euro 2.500,00, con un esborso di pari importo.

**2) Crediti**

**d) verso altri**

**9.409**

Relativi ad anticipi contrattuali su noleggio autovetture e locazione box auto.

**3) Altri titoli**

**14.000.000**

Tale importo si riferisce all'acquisto di titoli obbligazionari UGF Banca 2009/2019 SUB 38<sup>^</sup> tv UPPER TIER II, fatto a scopo di investimento di quella parte di liquidità che può essere ragionevolmente considerata stabilmente disponibile, in relazione ai flussi previsti dall'attività di acquisizione e dismissione di partecipazioni. Tali titoli sono iscritti al costo di acquisto, pari al valore nominale da rimborsare a scadenza. Trattandosi di titoli emessi il 17/12/09 e non essendo quotati in mercati regolamentati, si ritiene che il loro fair value non si discosti dal valore nominale.

**ATTIVO CIRCOLANTE**

**II – Crediti**

**7.512.704**

Rispetto l'esercizio precedente decrementano di 4.433 migliaia di euro, e sono così costituiti:

**1) Verso clienti**

**95.168**

Descrizione	Tipologia	31.12.2009	31.12.2008
CCFS Soc. Coop.	per interessi	28.375	524.687
Demostene S.p.A.	per cessione partecipata Fedluc S.r.l.	0	250.000
Manutencoop Facility Management	per consulenza	0	360.000
Obiettivo Lavoro S.p.A.	per compensi amm.ri	0	20.000
Federazione Coop.ve Ravenna	per interessi	237	0
Workopp S.p.A.	per cessione partecipata Inforcoop S.C.	66.556	0
<b>Totale crediti verso clienti</b>		<b>95.168</b>	<b>1.154.687</b>

**2) Verso imprese controllate**

**0**

Descrizione	Tipologia	31.12.2009	31.12.2008
Unintesa S.r.l. in liquidazione	per finanziamento	0	165.000
	<b>Totale crediti verso Unintesa</b>	<b>0</b>	<b>165.000</b>
<b>Totale crediti verso imprese controllate</b>		<b>0</b>	<b>165.000</b>

Il finanziamento è stato rimborsato per euro 130 mila, mentre per la differenza di euro 35 mila si è proceduto alla rinuncia del credito.

**3) Verso imprese collegate**

**1.964.426**

Descrizione	Tipologia	31.12.2009	31.12.2008
Dister Energia S.p.A.	per finanziamento	1.400.000	1.400.000
	per interessi	20.135	0
	<b>Tot. crediti vs Dister Energia S.p.A.</b>	<b>1.420.135</b>	<b>1.400.000</b>
Mibic S.r.l.	per finanziamento	536.433	0
	per interessi	7.858	0
	<b>Totale crediti verso Mibic S.r.l.</b>	<b>544.291</b>	<b>0</b>
<b>Totale crediti verso imprese collegate</b>		<b>1.964.426</b>	<b>1.400.000</b>

Informazioni sui finanziamenti:

- Dister Energia S.p.A.: 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;
- Mibic S.r.l.: rimborso totale entro il 31 dicembre 2013.

**4-bis) Crediti tributari** **136.142**

Decrementano di 31 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2008 e risultano così composti:

	31.12.2009	31.12.2008
Erario c/Ires - Irap da dichiarazioni	0	123.531
Erario c/Ires da dichiarazioni CNM	0	3.945
Erario c/Ritenute acconto	2.783	40.439
Erario c/Ires acconti	70.898	0
Erario c/Irap acconti	62.461	0
<b>Totale</b>	<b>136.142</b>	<b>167.915</b>

**4-ter) Imposte anticipate/differite** **22.000**

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

	31.12.2009
Esistenza iniziale	23.946
Incrementi dell'esercizio	
Utilizzi dell'esercizio	(1.946)
<b>Totale imposte anticipate/differite</b>	<b>22.000</b>

**5) Verso altri** **5.294.968**

Decrementano di 3.739 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente e risultano così composti:

Descrizione	Tipologia	31.12.2009	31.12.2008
Crediti ex Aica	procedure concorsuali	218.652	218.652
	procedure in contenzioso	11.440	11.440
	fondo rischi su crediti tassato	(230.092)	(230.092)
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Crediti CFM Scrl	finanziamento	1.164.575	1.164.575
	fondo rischi su credito tassato	(898.745)	(898.745)
	<b>Totale</b>	<b>265.830</b>	<b>265.830</b>
Crediti Felisatti Elettroutensili	finanziamento	0	550.000
	fatture per interessi	0	19.542
	svalutazione credito		(568.542)
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>
Crediti L'Oggi di Bologna	finanziamento	0	104.852
	fatture per interessi	0	3.843
	fondo rischi su credito tassato	0	(108.695)
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Crediti Federazione Ravenna	finanziamento	5.000.000	7.000.000
	<b>Totale</b>	<b>5.000.000</b>	<b>7.000.000</b>
Crediti Consorzio Etruria	rimborso azioni socio sovventore	0	1.720.718
	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>1.720.718</b>

Crediti diversi	Coop Edile Savonese	24.390	24.390
	Molino Sociale Altotiberino	0	21.045
	Liquidazione Finaica S.r.l.	12.205	12.205
	fondo rischi su crediti tassato	(12.205)	(12.205)
	altri crediti	4.749	1.213
	<b>Totale</b>	<b>29.139</b>	<b>46.648</b>
<b>Totale crediti verso altri</b>		<b>5.294.968</b>	<b>9.034.196</b>

Tutti i crediti precedentemente descritti hanno scadenza inferiore al quinquennio.  
Il credito verso L'Oggi di Bologna è stato chiuso per rinuncia dell'intero importo.

**IV – Disponibilità liquide** **4.709.504**

Così formate:

Descrizione	Tipologia	31.12.2009	31.12.2008
Istituti di Credito	c/c	295.854	705.675
CCFS Soc. Coop.	c/c improprio	4.319.546	31.081.848
Federazione Coop.ve Ravenna	c/c improprio	94.004	0
Cassa	contanti	100	459
<b>Totale disponibilità liquide</b>		<b>4.709.504</b>	<b>31.787.982</b>

RATEI E RISCONTI

**1) Ratei** **63.822**

Così composti:

Descrizione	Tipologia	31.12.2009	31.12.2008
Dister Energia S.p.A.	finanziamento	0	2.459
Federazione Coop.ve Ravenna	finanziamento	22.685	73.416
Banca Popolare Verona-SGSP	titolo Creberg/09	0	1.701
UGF Banca S.p.A.	interessi Obbligaz. UPPER TIER II 2009/2019	41.137	0
<b>Totale ratei</b>		<b>63.822</b>	<b>77.576</b>

**2) Risconti** **4.042**

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 31/12/2009, si precisa quanto segue:

**Patrimonio netto** **204.021.598**

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2009 ammonta complessivamente a 204.021 migliaia di euro (181.935 migliaia di euro al 31 dicembre 2008).

In data 6 ottobre 2009 l'Assemblea Straordinaria dei Soci ha consolidato il Capitale Sociale ad euro 181.620.000,00 e deliberato un ulteriore aumentato dello stesso ad euro 201.620.000,00.

Il Capitale Sociale al 31 dicembre 2009 risulta sottoscritto e versato per euro 201.620.000,00 ed è costituito da n. 201.620.000 azioni del valore nominale di 1,00 euro cadauna.

Di seguito si riassume la movimentazione delle voci:

#### Patrimonio Netto

Capitale sociale	201.620.000
Riserva legale	94.100
Riserva straordinaria	146.277
Riserva da riduzione capitale sociale	74.973
Riserva da arrotondamento	(3)
Utili (perdite) portati a nuovo	0
Utile (perdita) dell'esercizio	2.086.251
<b>Totale</b>	<b>204.021.598</b>

Il dettaglio delle voci di Patrimonio Netto e le relative movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono riportati 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 31/12/2009	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdita	Per altre ragioni
<b>I -Capitale</b>	<b>201.620.000</b>				
<b>Riserve di capitale:</b>					
VII - Riserva da riduzione cap. sociale	74.973	A-B-C	74.973		
<b>Riserve di utili:</b>					
IV - Riserva legale	94.100	B	0		
VII - Riserva straordinaria	146.277	A-B-C	146.277		
<b>Totale</b>	<b>201.935.350</b>		<b>221.250</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

## TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato** **25.780**

Tale voce è relativa a n. 2 dipendenti: un dirigente ed un quadro assunto a gennaio 2009, entrambi in forza al 31 dicembre 2009. L'accantonamento relativo al dipendente con la qualifica di quadro riguarda solo il primo semestre in quanto ha aderito al versamento del 100% ad un Fondo Pensionistico. Di seguito si riportano le variazioni dell'esercizio:

Descrizione	31.12.2008	Accantonamenti	Utilizzi	31.12.2009
Trattamento di fine rapporto	8.982	16.798	0	25.780
<b>Totale</b>	<b>8.982</b>	<b>16.798</b>	<b>0</b>	<b>25.780</b>

## DEBITI

I debiti esistenti al termine dell'esercizio, valutati al loro valore nominale, ammontano a 546 migliaia di euro e sono i seguenti:

**4) Debiti verso banche** **18**

Decrementano di 983 euro rispetto all'esercizio precedente e sono così costituiti:

Esigibili entro l'esercizio successivo	31.12.2009	31.12.2008
Competenze in c/maturazione	18	1.001
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>18</b>	<b>1.001</b>

Non sussistono debiti esigibili oltre cinque anni.

**7) Debiti verso fornitori** **83.274**

Sono formati esclusivamente da forniture di beni e servizi, che rispetto al 31 dicembre 2008 aumentano di 18 migliaia di euro.

**12) Debiti tributari** **356.375**

	31.12.2009	31.12.2008
Tributari c/Ires	278.000	111.337
Tributari c/Irap	50.367	62.341
Tributari c/Ritenute di lavoro autonomo e dipendente	28.008	16.543
Tributari c/Iva	0	75.201
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>356.375</b>	<b>265.422</b>

Aumentano di 90 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2008 e risultano così composti:

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, al netto degli acconti versati.

**13) Debiti verso Istituti di Previdenza e di sicurezza sociale** **22.847**

Così composti:

	31.12.2009	31.12.2008
Contributi c/Inps	17.923	12.694
Premio c/Inail	413	106
Contributi c/Cassa Assistenza dirigenti	0	1.121
Contributi c/Inps per ferie e 14 <sup>ma</sup> mensilità maturate	4.501	4.234
Premio c/Inail per ferie e 14 <sup>ma</sup> mensilità maturate	11	0
Arrotondamenti	(1)	0
<b>Totale debiti verso Istituti di Previdenza e sicurezza soc.</b>	<b>22.847</b>	<b>18.156</b>

**14) Altri debiti** **84.485**

Relativi a:

	31.12.2009	31.12.2008
Debiti c/salari e stipendi	0	25.026
Debiti c/14 <sup>ma</sup> mensilità maturata	8.988	7.245
Debiti c/ferie maturate	7.771	8.708
Dedito cessione partecipata Inforcoop	66.556	0
Debiti diversi	1.171	55
<b>Totale altri debiti</b>	<b>84.485</b>	<b>41.034</b>

**RATEI E RISCONTI**

**1) Ratei** **10**

Relativi a traffico telefonico.

## 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 **755.010**

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi della gestione tipica della società, ammontano complessivamente a 755 migliaia di euro, con un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a 330 migliaia di euro. Rinviamo 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	31.12.2009	31.12.2008
Clienti terzi: servizio recupero crediti	0	3.250
Clienti terzi: assistenza finanziaria	385.544	32.000
Clienti società partecipate: assistenza finanziaria	0	390.000
Clienti terzi: opzioni call	369.466	0
<b>Totale</b>	<b>755.010</b>	<b>425.250</b>

#### 5) Altri ricavi e proventi **26.893**

A tale voce sono classificati i ricavi e proventi conseguiti nell'esercizio non rientranti nell'attività principale della società, ammontano complessivamente a 26 migliaia di euro, con un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a 4 migliaia di euro.

La composizione è evidenziata nel seguente prospetto:

	31.12.2009	31.12.2008
Rimborso indennità cariche	25.212	22.685
Rimborso costi da attività finanziaria	1.680	0
Arrotondamenti	1	0
<b>Totale</b>	<b>26.893</b>	<b>22.685</b>

### COSTI DELLA PRODUZIONE

#### 7) Per servizi **326.836**

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

	31.12.2009	31.12.2008
Services amministrativo	37.183	38.356
Consulenze legali	84.066	40.584
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	51.033	35.381
Emolumenti Collegio Sindacale	31.200	31.200
Adempimenti notarili e amministrativi	3.406	12.608
Consulenze da terzi	0	18.000
Compenso collaboratori co.co.co.	42.900	0
Prestazioni profess.li da terzi	12.814	9.626
Polizze ammin.ri/sindaci	25.000	10.500
Telefono cellulare	4.220	795
Utenze telefoniche uffici	143	0
Spese rappresentanza	5.290	2.413
Pedaggi autostradali	1.259	793

Manutenzioni e riparazioni autovetture	0	1.020
Assistenza SW	377	1.001
Collegamenti Internet/Web	15.869	3.417
Servizio mensa dipendenti	5.054	0
Postali/bollati	2.355	0
Commissioni bancarie/soc. finanziarie	1.198	0
Altre prestazioni di servizi	3.468	4.065
Arrotondamenti	1	0
<b>Totale</b>	<b>326.836</b>	<b>209.759</b>

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

**8) Per godimento di beni di terzi** **42.744**

Aumentano di 18 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente e sono così composti:

	31.12.2009	31.12.2008
Noleggio autovetture	34.935	23.595
Spese gestione autovettura	1.612	336
Affitto sede	2.400	0
Affitto box auto	2.592	0
Spese reg.ne contratti locazione	65	0
Noleggio telefonia	660	0
Spese deposito archivio	480	0
<b>Totale</b>	<b>42.744</b>	<b>23.930</b>

**9) Per il personale** **398.477**

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 2 unità, così ripartite:

Dirigenti	1
Quadri	1

Al 31 dicembre 2009 risultano in forza due dipendenti.

**10) Ammortamenti e svalutazioni** **10.855**

Tale voce decrementa di 792 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2008 e risulta così composta:

	31.12.2009	31.12.2008
Svalutazioni crediti nell'attivo circolante	0	797.237
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	7.929	2.561
Ammortamento immobilizzazioni materiali	2.926	3.070
<b>Totale</b>	<b>10.855</b>	<b>802.868</b>



**14) Oneri diversi di gestione****16.646**

Rispetto al 31 dicembre 2008 non ci sono sostanziali variazioni e sono così composti:

	31.12.2009	31.12.2008
Omaggi e regalie	3.456	5.435
Erogazioni liberali	500	500
Costi per adempimenti societari	1.984	9.336
Quote associative	255	202
Sanzioni indeducibili	1.126	657
Libri e riviste	1.879	479
Fiere e promozioni	6.000	0
Minusvalenza alienazioni imm.ni materiali	1.353	0
Spese diverse	93	0
<b>Totale</b>	<b>16.646</b>	<b>16.610</b>

## PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

**15) Proventi da partecipazioni****1.605.704**

Sono costituiti nel dettaglio come segue:

<b>Dividendi – imprese collegate</b>	31.12.2009	31.12.2008
Unibon S.p.A.	862.316	0
F.Ili Parmigiani S.p.A.	454.860	0
<b>Totale</b>	<b>1.317.176</b>	<b>0</b>

<b>Dividendi – altre imprese</b>	31.12.2009	31.12.2008
CMC di Ravenna	80.650	79.300
Consorzio Etruria Soc. Coop	0	34.414
Tangram S.p.A.	0	7.331
STS Servizi Tecnologie Sistemi S.p.A.	0	550
Galeati Industrie Grafiche S.p.A.	0	14.400
Unibon S.p.A.	0	475.071
Holmo S.p.A.	0	590.477
Manutencoop Facility Management S.p.A.	128.207	0
C.C.F.S. Soc. Coop.	6	0
Arrotondamenti	1	0
<b>Totale</b>	<b>208.864</b>	<b>1.201.543</b>

<b>Rivalutazioni – altre imprese</b>	31.12.2009	31.12.2008
CMC di Ravenna	50.406	33.703
Consorzio Etruria Soc. Coop	29.252	0
C.C.F.S. Soc. Coop.	6	0
<b>Totale</b>	<b>79.664</b>	<b>33.703</b>

**16) altri proventi finanziari** **700.415**

Tale voce comprende:

	31.12.2009	31.12.2008
Interessi attivi di c/c da istituti di Credito	10.309	149.775
Interessi attivi su finanziamenti a soci	563.537	679.471
Interessi attivi su finanziamenti a imprese collegate	67.535	2.459
Interessi attivi titoli	58.146	222.618
Altri proventi su titoli	888	1.312
Provento su partecipazione impresa collegata	0	109.500
<b>Totale</b>	<b>700.415</b>	<b>1.165.134</b>

**17) Interessi ed altri oneri finanziari** **8.640**

Sono come di seguito ripartiti:

	31.12.2009	31.12.2008
Interessi passivi di c/c da Istituti di Credito (verso altri)	386	93.998
Interessi passivi diversi	2	0
Altri oneri su titoli	8.252	0
<b>Totale</b>	<b>8.640</b>	<b>93.998</b>

## RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

**19.a) Svalutazione di partecipazioni** **35.000**

	31.12.2009	31.12.2008
Corticella S.p.A.	0	77.656
Reset S.p.A.	0	185.925
Felisatti Elettrodomestici S.p.A.	0	183.729
Unintesa S.r.l. in liquidazione	35.000	0
<b>Totale</b>	<b>35.000</b>	<b>447.310</b>

## PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

**20.a) Plusvalenze da alienazioni** **150**

Realizzate a seguito della cessione delle seguenti partecipazioni:

	31.12.2009	31.12.2008
Galeati Industrie Grafiche S.r.l.	0	242.846
Fedluc S.r.l.	0	368.315
Finmacchine S.r.l. in liquidazione	0	990
Rentmacchine S.r.l. in liquidazione	0	995
Tangram S.p.A.	0	107.328
Felisatti Elettrodomestici S.p.A.	50	0
Reset S.p.A.	100	0
<b>Totale</b>	<b>150</b>	<b>720.474</b>

**20.b) Altri proventi** **232.948**

Questa voce si riferisce a rimborsi dei crediti relativi a società in fallimento/liquidazione.

**21) Altri oneri** **60.895**

Sono come di seguito ripartiti:

	31.12.2009	31.12.2008
Minusvalenza alienazione partecipata CMC di Ravenna	248	0
Sopravvenienze passive indeducibili	47.732	0
Sopravvenienze passive	12.907	0
Abbuoni arrotondamenti passivi	8	0
<b>Totale</b>	<b>60.895</b>	<b>0</b>

La posta "Sopravvenienze passive indeducibili" è riferita per 47.611 euro a decreto ingiuntivo cessione credito Cooperativa Fabbri Meccanici e Affini e per 121 euro differenza Irap 2008.

**22) Imposte sul reddito d'esercizio correnti, differite e anticipate** **330.313**

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

**Imposte correnti**

Ires	278.000
Irap	50.367
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>328.367</b>

**Imposte differite**

- Imposte differite sorte nell'esercizio – (aliquota 27,5%)	
- Imposte differite annullate nell'esercizio	
<b>Totale imposte differite</b>	<b>0</b>

**Imposte anticipate**

- Imposte anticipate sorte nell'esercizio – (aliquota 27,5%)	
- Imposte anticipate annullate nell'esercizio	1.946
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>1.946</b>

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	31.12.2009			31.12.2008		
	Importo	Effetto Fiscale	Aliquota d'imposta (*)	Importo	Effetto Fiscale	Aliquota d'imposta (*)
Compenso ad Amm.ri non liquidato	0	0		7.076	1.946	27,50%
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>7.076</b>	<b>1.946</b>	

(\*) 27,5% Ires e 4,82% Irap ove dovuta

Anticipate	31.12.2009			31.12.2008		
	Importo	Effetto Fiscale	Aliquota d'imposta (*)	Importo	Effetto Fiscale	Aliquota d'imposta (*)
Fondo svalutazione crediti	80.000	(22.000)	27,50%	80.000	(22.000)	27,50%
<b>Totale</b>	<b>80.000</b>	<b>(22.000)</b>		<b>80.000</b>	<b>(22.000)</b>	

(\*) 27,5% Ires e 4,82% Irap ove dovuta

Sui Fondi rischi tassati analiticamente indicati a pag. 42 a commento dei **Crediti 5) Verso altri** – tutti relativi a crediti della gestione precedente “Nuovi Investimenti S.p.A.” – non sono state computate imposte anticipate, coerentemente con quanto precedentemente fatto, in quanto, non essendo noto l’orizzonte temporale entro il quale tali crediti potranno trovare un esito finale, non si reputa che si siano verificati i presupposti previsti dai Principi contabili per legittimare l’iscrizione di tali crediti.

## 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 2009
  - Al Presidente € 20.000
  - Ai Vice Presidenti € 20.000
  - Al Consigliere membro del Comitato di Presidenza € 11.033
- Componenti Collegio Sindacale competenza 2009
  - Al Presidente € 13.728
  - Ai membri effettivi € 17.472

### DIPENDENTI

Al 31 dicembre 2009 risultano in forza n. 2 dipendenti con le seguenti qualifiche: 1 dirigente e 1 quadro.

### 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, 18 maggio 2010

*Per il Consiglio di Amministrazione*  
*Il Presidente*  
(Milo Pacchioni)

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO AVVENUTE DURANTE GLI ESERCIZI  
CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2009 E AL 31 DICEMBRE 2008**

(valori espressi in euro)

	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva straord.	Riserva da riduz. Cap. Soc.	Perdite portate a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
<b>SALDI AL 31/12/2007</b>	<b>4.700.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>74.973</b>	<b>0</b>	<b>(21.626)</b>	<b>4.753.347</b>
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
<b>SALDI AL 31/12/2008</b>	<b>180.000.000</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>74.973</b>	<b>(21.626)</b>	<b>1.882.003</b>	<b>181.935.349</b>
Deliberazioni dell'Assemblea dei Soci del 28 aprile 2009:							
Destinazione risultato d'Esercizio al 31 dicembre 2008							
		94.100	146.277		21.626	(262.003)	0
Attribuzione dividendo						(1.620.000)	(1.620.000)
Aumento Capitale Sociale	1.620.000						1.620.000
Deliberazioni dell'Assemblea dei Soci del 6 ottobre 2009:							
- Parte Straordinaria							
Aumento Capitale Sociale	20.000.000						20.000.000
Arrotondamento euro			(3)				(3)
Utile dell'Esercizio al 31 dicembre 2009						2.086.251	2.086.251
<b>SALDI AL 31/12/2009</b>	<b>201.620.000</b>	<b>94.100</b>	<b>146.274</b>	<b>74.973</b>	<b>0</b>	<b>2.086.251</b>	<b>204.021.598</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2009 E AL 31 DICEMBRE 2008**

(valori espressi in migliaia di euro)

	31.12.2009	31.12.2008
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Utile/perdita dell'esercizio	2.086	1.882
Aumento (decremento) fondi	27	3
Svalutazione di crediti, titoli e partecipazioni	35	1.244
Decremento investimenti in partecipazioni	3.382	3.980
Incremento debiti e altre passività	156	119
Decremento finanziamenti attivi	4.396	0
Incremento finanziamenti passivi	0	0
Decremento (aumento) di crediti e altre attività al netto dei debiti e altre passività	45	0
<b>ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>		
Aumento capitale sociale a pagamento	21.620	175.300
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>31.747</b>	<b>182.528</b>
<b>IMPIEGHI DI LIQUIDITÀ</b>		
Dividendi distribuiti	1.620	0
Incremento immobilizzazioni materiali ed immateriali	50	14
Incremento investimenti in partecipazioni	47.154	132.042
Incremento investimenti in titoli	10.001	3.999
Incremento crediti e altre attività	0	3.445
Incremento finanziamenti attivi	0	7.000
Decremento finanziamenti passivi	0	4.243
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>58.825</b>	<b>150.743</b>
Aumento (Decremento) disponibilità presso banche e cassa	-27.078	31.785
<b>Conti bancari attivi /disponibilità di cassa inizio esercizio</b>	<b>31.788</b>	<b>0</b>
<b>Conti bancari attivi /disponibilità di cassa fine periodo</b>	<b>4.709</b>	<b>31.785</b>

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 DICEMBRE 2009**

(valori espressi in euro)

SOCIETÀ	CAPITALE SOCIALE		
	N. azioni (quote)	Valore Nominale (euro)	Importo (euro)
<b>Società collegate</b>			
<b>Fontenergia S.p.A.</b>			
Lanusei (OS)	7.000.000	1,00	7.000.000,00
<b>Dister Energia S.p.A.</b>			
Faenza	103.000	100,00	10.300.000,00
<b>MIBIC S.r.l.</b>			
Milano	8.000.000	1,00	8.000.000,00
<b>CMC Immobiliare S.p.A.</b>			
Ravenna	2.100.000	10,00	21.000.000,00
<b>Unibon S.p.A.</b>			
Modena	65.000.000	1,00	65.000.000,00
<b>Porta Medicea S.r.l.</b>			
Livorno	60.000.000	1,00	60.000.000,00
<b>F.Ili Parmigiani S.p.A.</b>			
Noceto (PR)	63.020	25,00	1.575.500,00
<b>Altre</b>			
<b>SOFINCOOP S.r.l.</b>			
Genova	1.075.239,00	1,00	1.075.239,00
<b>HOLMO S.p.A.</b>			
Bologna	96.225.066	10,00	962.250.660,00
<b>Manutencoop Facility Management S.p.A.</b>			
Bologna	109.149.600	1,00	109.149.600,00
<b>S.T.S. - *Servizi Tecnologie Sistemi - S.p.A.</b>			
Bologna	4.644.000	1,00	4.644.000,00
<b>Corticella Molini e Pastifici - S.p.A.</b>			
Bologna	18.916.152	0,56	10.593.045,12
<b>Spring 2 s.r.l.</b>			
Modena	40.000	1,00	40.000,00

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



PARTECIPAZIONE COOPERARE S.p.A.

N.Azioni (quote)	% sul Capitale Sociale		Unitari	Valori di carico	Totali
	Diretta	Indiretta			
3.360.000	48,00	-	1,62		5.458.823,53
46.000	44,66	-	103,33		4.753.000,00
2.240.000	28,00	-	1,00		2.240.000,00
500.000	23,81	-	20,00		10.000.000,00
14.214.264	21,87	-	2,12		30.182.666,05
12.000.000	20,00	-	1,00		12.000.000,00
12.604	20,00	-	761,31		9.595.531,85
203.247	18,94	-	1,00		203.246,50
6.423.120	6,675	-	12,97		83.311.273,12
3.465.067	3,17	-	5,77		20.000.000,00
232.200	5,00	-	1,04		242.024,00
773.312	4,09	-	0,00		0,00
2.500	6,25	-	1,00		2.500,00

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009**

(valori espressi in euro)

CATEGORIA	SITUAZIONE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO			VARIAZIONI	
	N° AZIONI O QUOTE	VALORI DI CARICO		IN AUMENTO	
		unitario	complessivo	n° azioni/quote	valore
<b>SOCIETÀ CONTROLLATE</b>					
Non quotate					
Unintesa S.r.l. in liquidazione	99.137	0,000	0,00	-	-
<b>Totale</b>	<b>99.137</b>		<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>SOCIETÀ COLLEGATE</b>					
Non quotate					
Fontenergia S.p.A.	-	-	-	3.360.000	5.458.823,53
Dister Energia S.p.A.	46.000	103,326	4.753.000,00	-	-
MIBIC S.r.l.	2.240.000	1,000	2.240.000,00	-	-
CMC Immobiliare S.p.A.	-	-	-	500.000	10.000.000,00
UNIBON S.p.A.	-	-	-	16.307.317	31.497.566,05
Porta Medicea S.r.l.	-	-	-	12.000.000	12.000.000,00
F.lli Parmigiani S.p.A.	-	-	-	12.604	9.595.531,85
<b>Totale</b>	<b>2.286.000</b>		<b>6.993.000,00</b>	<b>32.179.921</b>	<b>68.551.921,43</b>
<b>ALTRE SOCIETÀ</b>					
Non quotate					
Felisatti Elettrotensili S.p.A.	350.000	0	0	-	-
Reset S.p.A.	500.000	0	0	-	-
S.T.S. - Servizi Tecnologie					
Sistemi - S.p.A.	232.200	1,042	242.024,00	-	-
Corticella Molini e Pastifici S.p.A.	773.312	0	0	-	-
C.M.C. di Ravenna	40.325	50,006	2.016.498,68	1.008	50.406,28
Nuova Scena Società Cooperativa	380	444,737	169.000,00	-	-
Inforcoop Soc. Coop p.a.	76.055	0,875	66.556,00	-	-
Unibon S.p.A.	11.589.000	1,855	21.497.565,00	-	-
Holmo S.p.A.	6.423.120	12,971	83.311.273,12	-	-
Manutencoop Facility Management S.p.A.	3.465.067	5,772	20.000.000,00	-	-
CCFS Soc. Coop.	10	50,00	500,00	242,675	12.133,75
Federazione Coop.ve Ravenna	100	25	2.500,00	-	-
Sofincoop S.r.l.	203.247	1	203.246,50	-	-
Spring 2 S.r.l.	-	-	-	2.500	2.500,00
<b>Totale</b>	<b>23.652.816</b>		<b>127.509.163,30</b>	<b>3.750,675</b>	<b>65.040,03</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>					
<b>Totale immobilizzazioni (I)</b>	<b>26.037.953</b>		<b>134.502.163,30</b>	<b>32.183.671,675</b>	<b>68.616.961,46</b>
<b>Totale circolante (C)</b>	<b>0</b>		<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

DELL'ESERCIZIO		SITUAZIONE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO			Media aritmet. 12/2009	I C
IN DIMINUZIONE		N° AZIONI O QUOTE	VALORI DI CARICO			
n° azioni/quote	valore			unitario	complessivo	
99.137-	0	-	-	-		I
99.137-	0	0		0		
-	-	3.360.000	1,62	5.458.823,53		I
-	-	46.000	103,326	4.753.000,00		I
-	-	2.240.000	1,000	2.240.000,00		I
-	-	500.000	20,00	10.000.000,00		I
2.093.053-	1.314.900,00-	14.214.264	2,12	30.182.666,05		I
-	-	12.000.000	1,00	12.000.000,00		I
-	-	12.604	761,31	9.595.531,85		I
2.093.053-	1.314.900,00-	32.372.868		74.230.021,43		
350.000-	0	-	-	-		I
500.000-	0	-	-	-		I
-	-	232.200	1,042	242.024,00		I
-	-	773.312	0,000	0		I
41.333 -	2.066.904,96-	-	-	-		I
-	-	380	444,737	169.000,00		I
-	-	76.055	0,875	66.556,00		I
11.589.000-	21.497.565,00-	-	-	-		I
-	-	6.423.120	12,971	83.311.273,12		I
-	-	3.465.067	5,772	20.000.000,00		I
-	-	252.675	50,000	12.633,75		I
-	-	100	25,000	2.500,00		I
-	-	203.247	1,000	203.246,50		I
-	-	2.500	1,000	2.500,00		I
12.480.333-	23.564.469,96-	11.176.233,675		104.009.733,37		
<b>14.672.523-</b>	<b>24.879.369,96-</b>	<b>43.549.101,675</b>		<b>178.239.754,80</b>		
14.672.523-	24.879.369,96-	43.549.101,675		178.239.754,80		
0	0,00	0		0,00		



# RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
AI SENSI DELL'ARTICOLO 2409 TER C.C.

All'Assemblea dei soci della Cooperare S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio della Vostra società al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della società. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione contabile. 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 contenute 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. Lo stato patrimoniale e il conto economico presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio precedente. Per il nostro giudizio sul bilancio dell'esercizio precedente si rimanda alla relazione emessa, allegata al bilancio al 31 dicembre 2008.
3. A nostro giudizio, il soprammenzionato bilancio nel suo complesso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Cooperare S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio.
4. La responsabilità della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della società. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 2409-ter. A tal fine abbiamo svolto le procedure indicate dai principi di revisione. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Cooperare S.p.A. al 31 dicembre 2009.

Bologna, 26 maggio 2010

*Il Collegio Sindacale*  
Edmondo Belbello  
Giovanni Battista Graziosi  
Domenico Livio Trombone

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
PER L'ESERCIZIO AL 31/12/2009 AI SENSI DELL'ART. 2429 C.C.**

Signori Soci,

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 l'attività del Collegio è stata ispirata alle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Si ricorda che a questo Collegio sono state affidate anche le funzioni di controllo contabile ai sensi dell'art. 2409bis e seguenti del C.C.

**ATTIVITÀ DI CONTROLLO EX ART. 2403 C.C.**

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. In particolare, ha partecipato alle assemblee dei soci, alle adunanze del Consiglio di Amministrazione svoltesi sempre nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali si può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Sono state costantemente ottenute dagli Amministratori 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 si 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 o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Esse rispondono dunque a corretti principi di amministrazione.

Nel corso dell'esercizio, ai sensi dell'articolo 2404, il Collegio si è riunito e ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non ci sono osservazioni particolari da riferire. È stato valutato e si è vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non ci sono osservazioni particolari da riferire.

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

**OSSERVAZIONI E PROPOSTE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO**

È stato esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, in merito al quale si riferisce quanto segue. La corrispondenza del bilancio alle scritture contabili e la conformità alle norme che lo disciplinano è stata verificata mediante attività di controllo contabile per la quale è stata rilasciata apposita relazione nella quale è stato espresso il richiesto giudizio professionale, cui si rimanda.

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

È 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.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta per il controllo contabile, si propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, così come redatto dagli Amministratori.

Bologna, 26 maggio 2010

*Il Collegio Sindacale*  
Edmondo Belbello  
Giovanni Battista Graziosi  
Domenico Livio Trombone

