

# Bilancio di esercizio

al 30 giugno 2011





## Indice

|  |    |
|--|----|
| <b>COMPAGINE SOCIALE AL 30 GIUGNO 2011</b>   | 5  |
| <b>CARICHE SOCIALI</b>   | 7  |
| <b>BILANCIO DI ESERCIZIO AL 30/06/2011</b>   |    |
| ◆ <u>RELAZIONE SULLA GESTIONE</u>  | 13 |
| ◆ <u>PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA</u>  | 27 |
| ◆ <u>BILANCIO CIVILISTICO AL 30/06/2011</u>  |    |
| ○ STATO PATRIMONIALE   | 30 |
| ○ CONTO ECONOMICO  | 32 |
| ○ NOTA INTEGRATIVA   | 35 |
| PROSPETTI ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA:  |    |
| • PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO   | 59 |
| • RENDICONTO FINANZIARIO   | 61 |
| • ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI  | 63 |
| • PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI  | 65 |
| ◆ <u>RELAZIONI DEGLI ORGANI DI CONTROLLO</u>   |    |
| ○ RELAZIONE DEL REVISORE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL D. Lgs. 39/2010                               | 69 |
| ○ RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE   | 71 |
| ○ RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE PER L'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2011 AI SENSI DELL'ARTICOLO 2429 C.C | 75 |



## COMPAGINE SOCIALI AL 30 GIUGNO 2011

|    |   | N° azioni da<br>€ 1,00 nom. | %       |
|----|---|-----------------------------|---------|
| 1  | <b>COOPFOND S.P.A.</b>  | 114.470.000                 | 48,607% |
| 2  | <b>PAR.CO S.P.A</b>   | 30.830.000                  | 13,091% |
| 3  | <b>SOFINCO S.P.A.</b>   | 23.900.000                  | 10,149% |
| 4  | <b>C.C.F.S. CONSORZIO COOPERATIVO<br/>FINANZIARIO PER LO SVILUPPO</b>     | 22.260.000                  | 9,452%  |
| 5  | <b>FI.BO. S.P.A.</b>  | 10.455.000                  | 4,439%  |
| 6  | <b>FEDERAZIONE DELLE COOPERATIVE<br/>DELLA PROVINCIA DI RAVENNA</b>       | 10.455.000                  | 4,439%  |
| 7  | <b>UNIPEG SOC. COOP. AGRICOLA</b>   | 10.053.417                  | 4,269%  |
| 8  | <b>EM.RO. POPOLARE S.P.A.</b>   | 8.103.226                   | 3,441%  |
| 9  | <b>APACoop SOC. COOP.</b>   | 1.307.000                   | 0,555%  |
| 10 | <b>BANCA POPOLARE DI VERONA - SAN<br/>GEMINIANO E SAN PROSPERO S.P.A.</b> | 1.012.903                   | 0,430%  |
| 11 | <b>CASSA DI RISPARMIO DI PARMA E<br/>PIACENZA S.P.A.</b>                  | 1.012.903                   | 0,430%  |
| 12 | <b>AURUM S.P.A</b>  | 582.551                     | 0,247%  |
| 13 | <b>FIN.PA.S. S.R.L.</b>   | 550.000                     | 0,234%  |
| 14 | <b>COOP.IM SOC. COOP. IMMOBILIARE</b>                                     | 508.000                     | 0,216%  |
|    | Totale  | 235.500.000                 | 100 %   |



## **CARICHE SOCIALI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

*Presidente*

Milo Pacchioni

*Vicepresidenti e Amministratori delegati*

Luca Bernareggi  
Pasquale Versace

*Consiglieri*

Stefano Berni<sup>1</sup>  
Leonardo Caporioni  
Lorenzo Cottignoli  
Claudio De Pietri  
Raffaele Greco  
Fabrizio Guidetti  
Massimo Masotti  
Simone Mattioli  
Giovanni Mora  
Ilio Patacini  
Aldo Soldi<sup>2</sup>

### **COLLEGIO SINDACALE**

*Presidente*

Edmondo Belbello

*Sindaci effettivi*

Giovanni Battista Graziosi  
Domenico Livio Trombone

*Sindaci supplenti*

Giovanni Bragaglia  
Roberto Chiusoli

---

<sup>1</sup> Cooptato dal CdA in data 28 settembre 2011 in sostituzione di Leonello Guidetti

<sup>2</sup> Cooptato dal CdA in data 21 dicembre 2010 in sostituzione di Sergio Nasi





# **BILANCIO DI ESERCIZIO AL 30/06/2011**

## **Cooperare S.p.A.**

Sede Legale:

Viale Pietramellara, 11 – 40121 Bologna

Capitale Sociale € 235.500.000,00 i.v.

Registro Imprese di Bologna n° 01203610413

R.E.A. n° 36889



## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**



## PREMESSE

Signori azionisti, l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011 potrebbe essere considerato il migliore della breve esperienza di Cooperare SpA. Non tenendo conto delle chiusure effettive che hanno spezzettato gli ultimi due esercizi, se dovessimo riclassificare gli andamenti in tre esercizi omogenei a partire dal 1° luglio 2008 fino alla chiusura attuale, potremmo constatare con soddisfazione:

- il costante e crescente incremento dell'utile netto;
- il completamento della dismissione del portafoglio Ex Nuovi Investimenti;
- il superamento degli iniziali obiettivi di capitalizzazione;
- il pieno impiego delle risorse disponibili a sostegno dello sviluppo esterno delle cooperative;
- l'assenza di sofferenze e incagli tra gli impieghi in portafoglio.

Tuttavia non si deve ignorare il deterioramento del contesto economico nel quale si trovano ad operare le imprese italiane e le nostre partecipate: la portata della crisi è veramente eccezionale e non si vede la luce in fondo al tunnel.

Le anomalie finanziarie della primavera-estate 2011, tuttora imperversanti, sono la continuazione della crisi finanziaria esplosa nel secondo semestre 2008 che ha determinato l'impressionante ridimensionamento del valore delle società quotate in borsa, toccandoci da vicino attraverso il gruppo Unipol. Se escludiamo questo fenomeno, che valuteremo in un'ottica di lungo termine, le preoccupazioni per il deterioramento del contesto economico generale non riguardano l'andamento delle nostre partecipate.

La selezione delle nostre operazioni finora ci ha tenuto al riparo da problemi di crisi conclamate. Le nostre partecipate godono mediamente di buona salute, anche se soffrono le cattive condizioni dei mercati e pertanto stanno registrando performance inferiori ai piani industriali concordati. Esse continuano ad operare in territorio positivo, solo in un paio di casi, possiamo definirle in uno stato di temporanea difficoltà. Non ci sono situazioni di crisi che comportino radicali cambiamenti di strategia. Inoltre la rischiosità del nostro portafoglio è ulteriormente confortata dalla robustezza delle cooperative garanti imprenditoriali. Si tratta delle cooperative che avevano progetti di crescita per linee esterne e che, dopo avere assunto impegni al riacquisto delle partecipazioni di Cooperare, stanno mantenendosi equilibrate e dimostrando importanti capacità di resistenza alle turbolenze dei mercati.

Ciò che ci preme sottolineare è che la capacità di creazione di valore delle nostre partecipate è condizionata da un quadro macroeconomico assolutamente inadeguato ai bisogni delle imprese e del nostro paese in generale. Se l'economia non imboccherà un nuovo percorso di crescita, le aspettative delle imprese e degli investitori saranno sicuramente riposizionate al ribasso finendo in un circolo vizioso insoddisfacente per tutti.

Prima di passare all'analisi prevista dall'art. 2428 cod. civ., così come modificato dal D.Lgs. 2 febbraio 2007, n. 32, ricordiamo gli eventi principali che hanno caratterizzato gli ultimi dodici mesi.

- E' stato completamente sottoscritto e versato l'aumento di capitale di € 3 milioni deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 30 giugno 2010 per capitalizzare i dividendi degli ultimi due esercizi.

- E' stata completata la dismissione del portafoglio Ex Nuovi Investimenti ed è stato transato l'accordo di garanzia con i venditori senza oneri per le parti. In assenza d'imprevedibili sopravvenienze attive o passive, l'Ex Nuovi Investimenti non dovrebbe avere più effetti sui bilanci futuri, perché rimangono solo poche centinaia di euro investiti in una partecipazione in corso di cessione nelle prossime settimane.
- E' stato approvato il piano di scissione Holmo che si realizza con il passaggio di Cooperare dalla compagine Holmo alla compagine Finsoe per accorciare la catena di controllo del Gruppo Unipol. Ciò comporterà un importante impegno finanziario da parte di una decina di soci per il prossimo esercizio, impegno legato all'assunzione proporzionale del debito Holmo (per Cooperare circa € 48 milioni).
- E' stato fatto un importante lavoro di consulenza per il piano di risanamento della Cooperativa Italcarni. Al fine di dare respiro finanziario ai nuovi gestori del progetto, Cooperare e Sofinco hanno acquisito l'intero pacchetto di azioni Unibon detenuto dalla cooperativa per oltre € 34 milioni (€ 14 milioni parte di Cooperare).
- E' stata chiusa anticipatamente la prima operazione caratteristica promossa insieme a CMB Carpi. L'operazione Mibic è stata chiusa perché il programma di vendite immobiliari è stato più rapido del previsto.
- E' stato incrementato il pacchetto azionario in Dister Energia di € 1,5 milioni tramite la capitalizzazione del dividendo. Il primo esercizio effettivamente operativo della società che produce energia verde ha registrato una redditività eccezionale, ma si tratta di risultati molto discontinui, già ridimensionati nel secondo esercizio, perché sono fortemente dipendenti dalla volatilità del mercato delle materie prime.
- E' stato deliberato e poi anche erogato l'intervento in Holcoa (Holding delle cooperative di costruzioni per le concessioni autostradali). L'operazione è stata sospesa fino all'acquisizione del 25% della Concessionaria SAT (Società Autostrada Tirrenica) perfezionata nel mese di maggio 2011.
- E' stata messa a disposizione delle cooperative un'importante dotazione per operazioni con durata massima 30 mesi, quindi più brevi delle operazioni standard. Si tratta di un servizio che ha l'obiettivo di soddisfare bisogni delle cooperative di più breve termine a costi inferiori rispetto alla nostra operatività ordinaria.
- E' stata assunta una partecipazione in Sesto Futura. E' un'operazione di affiancamento al CCC per la realizzazione del progetto immobiliare Area Ex Falk a Sesto S. Giovanni.
- E' stata deliberata la partecipazione a SIS, l'immobiliare a sostegno degli investimenti in strutture sanitarie delle cooperative sociali. La società è stata effettivamente costituita a luglio 2011 insieme a Coopfond, CCFS e 28 cooperative sociali.
- E' stata avviata la certificazione volontaria, questo bilancio è certificato da PriceWaterhouseCoopers.

Molto si potrebbe dire dell'attività di assistenza ai progetti delle cooperative che non sono stati finanziati. E' una parte importante del nostro lavoro che non comporta ricavi ma crea utilità per le cooperative. Riteniamo che anche questo lavoro privo di ritorni economici sia parte della nostra missione, e ricordiamo che non ci ha impedito di realizzare un utile netto di quasi € 3,5 milioni, migliorando le previsioni del budget.

## QUADRO MACROECONOMICO GENERALE

Dopo avere archiviato un 2010 di timido recupero sul 2009, l'economia italiana è tornata nel tunnel della crisi dei mercati finanziari. Fanalino di coda del convoglio europeo e americano, l'Italia ha rallentato la crescita a ritmi decisamente più contenuti degli altri paesi occidentali e sta appiattendosi in una nuova stagnazione. Le recenti previsioni del Fondo Monetario Internazionale, prima del varo della manovra finanziaria del governo, si attestano su una crescita +0,7% per il 2011, seguita dal dimezzamento della previsione per il 2012 che scende a +0,3%. La previsione della Confindustria è ancora più negativa: +0,7 per il 2011 e +0,2 per il 2012. Il barometro dei centri studi indipendenti batte verso la stagnazione ovvero dopo la recessione del 2008/2009 stiamo compressi ai livelli del 1999.

Il rallentamento è stato generalizzato nell'economia mondiale, anche se mostra velocità e cause differenti. Nelle economie emergenti (BRIC) è, infatti, l'esito desiderato di politiche di raffreddamento delle pressioni inflazionistiche. Tra i paesi avanzati, gli Stati Uniti soffrono in particolare dell'anemica creazione di posti di lavoro, nodo cruciale per la ripresa dei consumi non sostenibili dalla domanda pubblica a causa delle crescenti tensioni sul debito pubblico. In Giappone invece pesano ancora gravemente le conseguenze del terremoto e della catastrofe nucleare che ne è seguita. L'Eurozona è attanagliata dalla crisi dei debiti sovrani e dall'incertezza sull'evolversi della situazione greca.

Nel primo semestre 2011 i principali governi dell'Eurozona hanno messo a punto manovre per il perseguimento del pareggio di bilancio e per porre il rapporto tra debito e PIL su un sentiero di rapida riduzione. Il governo italiano ha predisposto una manovra di finanza pubblica volta a conseguire il pareggio di bilancio già nel 2013.

Tuttavia, queste iniziative non hanno impedito l'acuirsi della crisi dei debiti sovrani. In giugno sono lievitati i rendimenti dei titoli di Stato nei paesi dell'area euro con i maggiori squilibri dei conti pubblici. A parte la Grecia dove erano già elevatissimi, i rendimenti hanno raggiunto nuovi record: il Portogallo (13,2% sui titoli decennali), l'Irlanda (13,95%) e l'Italia (5,96% con un incremento di circa due punti sulla media del 2010), mentre è sceso il rendimento dei titoli tedeschi di pari durata. Di conseguenza i differenziali si sono ulteriormente dilatati raggiungendo valori mai registrati da quando è stata introdotta la moneta unica europea.

Il tasso d'inflazione spinge verso l'alto, ma, seppur sia significativamente più alto dei valori attesi dalla BCE (2%), nell'eurozona rimane attorno al 2,7%. Lo scarso livello della domanda aggregata non stimola le imprese a conflitti redistributivi, le pressioni generate dall'economia reale sono modeste e francamente appare poco comprensibile il bisogno di contenere la spinta inflazionistica con azioni restrittive della BCE. Purtroppo, finché le economie europee non riusciranno a sintonizzare le loro velocità, ciò che può essere tollerabile in Germania diventa nocivo in Italia. Nel nostro paese, l'inflazione è prevalentemente importata e/o stimolata dalla crescita dei tassi generata dalle dinamiche del debito sovrano ed ora anche dall'incremento delle imposte indirette (volano psicologico per la revisione dei listini). In aprile e luglio la BCE ha aumentato di un quarto di punto il tasso di riferimento portandolo dall'1% all'1,5%. In realtà le imprese stavano già scontando un significativo aumento del costo del denaro per effetto dell'incremento dell'Euribor e soprattutto degli spread che sono mediamente raddoppiati nel corso degli ultimi dodici mesi ed ora viaggiano verso il triplo. Al mondo delle imprese servirebbero maggiormente misure atte ad ampliare il credito e a contenere il costo del denaro piuttosto che strette creditizie. Paradossalmente i canali della speculazione finanziaria sono alimentati dalle gigantesche masse di liquidità immessa nel sistema dalle banche centrali e, all'opposto, il circuito banche/imprese è stretto nella morsa della carenza di liquidità che frena gli investimenti delle imprese e i consumi.

Infatti in Italia le prospettive di breve termine appaiono condizionate dalla debolezza della domanda interna, alla quale si sta aggiungendo anche quella estera riferita al rallentamento dell'economia tedesca. Una ricerca appena conclusa dalla Coop rileva una perdita di potere d'acquisto delle famiglie del 7% negli ultimi dieci anni. Le ripercussioni delle violente turbolenze

finanziarie e la nuova manovra varata dal governo per contenere il debito pubblico stanno stroncando le deboli potenzialità di ripresa del ciclo economico. Il mercato del lavoro, già debolissimo con tassi di disoccupazione nominali superiori all'8%, ne risentirà pesantemente e per questa via dovremo affrontare una nuova contrazione della domanda interna: è un circolo vizioso dal quale bisognerebbe smarcarsi.

Per quanto attiene al nostro settore del capitale di rischio, le statistiche ci dicono che c'è stata una ripresa nel mercato domestico dell'M&A. Il controvalore delle operazioni fatte è aumentato del 73%, ma, considerato lo stallo del periodo precedente, significa che siamo ancora molto lontani dai livelli minimamente soddisfacenti. Anche perché il numero delle operazioni è ancora molto scarso e il controvalore complessivo di € 14,7 miliardi è stato generato in gran parte dalle prime 10 operazioni (€ 11,5 miliardi). L'altra faccia della medaglia della polarizzazione su poche grandi operazioni è la frammentazione del middle market e poi mancano all'appello operazioni fondamentali per il consolidamento del sistema industriale italiano. L'obiettivo di adeguare la dimensione d'impresa per essere coerenti con l'allargamento dei confini dei nuovi mercati è centrale anche per il sistema cooperativo. In assenza di fusioni e integrazioni, anche il sistema cooperativo diverrà vittima della crescente competitività dei concorrenti di maggiori dimensioni. In generale, l'Italia è sempre più preda: continua il trend di una netta prevalenza delle acquisizioni da parte di aziende straniere su quelle nazionali. Nel primo semestre 2011, ben 47 operazioni di acquisizione sono andate ad appannaggio di aziende estere per un controvalore di € 10,7 miliardi sul totale di € 14,7 miliardi: uno scenario che documenta bene le difficoltà del sistema industriale del nostro paese.

In questo quadro macroeconomico molto problematico s'inserisce la nuova manovra finanziaria del governo che, per rispondere alla crisi dei mercati finanziari generata dall'enormità dei debiti sovrani, introduce misure significativamente depressive: non possiamo che attenderci un peggioramento della propensione media al consumo e quindi della domanda aggregata, per questo motivo le cooperative dovranno produrre un sforzo di ulteriore rafforzamento del loro dispositivo competitivo.

## **ANALISI DELL'ANDAMENTO E DEL RISULTATO DELLA GESTIONE**

### **EVOLUZIONE DELLA SOCIETÀ**

Le tre nuove operazioni deliberate nell'esercizio sono la già citata Holcoa Spa operante nelle concessioni autostradali, Sesto Futura creata per partecipare allo sviluppo immobiliare dell'area Ex Falck e Unibon. Quest'ultima operazione è un incremento della partecipazione già esistente.

**1. HOLCOA Spa.**- Nel luglio 2010 Cooperare ha partecipato con un apporto di € 200.000 (20% del capitale sociale) alla costituzione di Holcoa Spa, Società partecipata dalle cooperative CCC, CMB di Carpi, CMC di Ravenna e Unieco, nonché da Unipol Merchant come partner finanziario. Holcoa, si pone l'obiettivo di divenire una holding cooperativa nel settore delle concessionarie autostradali.

Nel dicembre 2010 la Società ha deliberato un aumento di capitale a 25 milioni di Euro finalizzato all'acquisto di una partecipazione qualificata in Società Autostrada Tirrenica Spa (SAT), concessionaria autostradale per la gestione della tratta Livorno - Cecina (Rosignano) (KM 36,6) e titolare della concessione per la progettazione, la costruzione e l'esercizio delle tratte Cecina (Rosignano) – Grosseto (Km 110,5) e Grosseto – Civitavecchia (Km 95,5). Nel maggio 2011 è stato perfezionato il contratto di compravendita con Società Autostrade, per l'acquisizione del 24,89% di SAT da parte di Holcoa. Il trasferimento della partecipazione e il pagamento del relativo prezzo è



condizionato al parere favorevole delle autorità antitrust. In agosto 2011, Cooperare ha sottoscritto pro-quota l'aumento di capitale di Holcoa al fine di creare la dotazione necessaria al perfezionamento dell'acquisto della partecipazione in SAT. A seguito di ciò la partecipazione di Cooperare in Holcoa è salita a n. 5.000.000 di azioni del valore nominale di € 1,00 ciascuna, rappresentanti il 20% del capitale sociale. Il closing dell'operazione SAT è previsto entro fine ottobre 2011.

**2. SESTO FUTURA Srl** – Nel mese di settembre 2010 su proposta del partner nell'operazione CCC, per conto delle proprie associate, Cooperare ha deliberato di partecipare alla capitalizzazione della società Sesto Futura Srl con un apporto di € 5 milioni. Sesto Futura srl è il veicolo societario del sistema cooperativo, utilizzato per partecipare con altri partner privati nazionali ed esteri alla Sesto Immobiliare che ha acquistato un area di circa 1,3 milioni di mq – comunemente denominata Ex Area Falck – area industriale dismessa oggetto di bonifica e riqualificazione urbanistica localizzata nel quadrante nord-est del territorio del Comune di Sesto San Giovanni. L'operazione, che vede Sesto Futura detenere il 10% di Sesto Immobiliare, si configura come un importante intervento di sistema sia sotto il profilo degli interessi del CCC, delle sue associate e delle cooperative di produzione lavoro per i rilevanti importi dei lavori da eseguire (bonifiche, urbanizzazioni, opere edili, ecc.), sia per le cooperative di abitazione interessate all'edilizia convenzionata e alle abitazioni destinate all'affitto sociale. Il fabbisogno finanziario dell'operazione è molto elevato e in gran parte sostenuto dal credito concesso dalle banche già finanziatrici della parte venditrice (Risanamento), la Sesto Immobiliare coprirà parte del fabbisogno con un graduale aumento di capitale fino a € 112 milioni dei quali il 10% è destinato alla componente cooperativa. Per far fronte agli impegni assunti la capitalizzazione di Sesto Futura raggiungerà € 11,2 milioni dei quali € 6,2 milioni ripartiti tra CCC e le Cooperative e € 5 milioni sottoscritti da Cooperare. La capitalizzazione della società ha previsto che Cooperare abbia temporaneamente una percentuale di possesso superiore al 50%, ma intervenendo come socio finanziario Cooperare non esercita Attività di Direzione e Coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Cod. Civile.

**3. UNIBON Spa** – Nel mese di aprile 2011 Cooperare ha proceduto ad incrementare la propria partecipazione in Unibon Spa, la società che detiene il 50% del capitale di IS Holding a sua volta controllante il 100% del capitale di Grandi Salumifici Italiani Spa. L'acquisizione ha riguardato n. 7.638.289 di azioni, pari al 11,75% del capitale sociale e per un prezzo complessivo di 13,8 milioni di Euro. Attualmente Cooperare, detenendo il 33,62% del capitale sociale di Unibon, è il secondo socio della Società, mentre il socio di maggioranza relativa è rappresentato da Sofinco Spa con una partecipazione del 49,79%. L'investimento non è stato effettuato nell'ottica di rafforzamento di GSI ma è stato prevalentemente motivato dalla necessità di dare respiro alla finanza della cooperativa Italcarni che si trova ad operare nel pessimo settore della macellazione. Complessivamente insieme a Sofinco, Italcarni ha ricevuto € 34 milioni di liquidità dalla cessione delle Unibon e si è messo nelle condizioni di effettuare la ristrutturazione del mix produttivo dal suino pesante ad una parte importante di suino leggero. Purtroppo le condizioni di mercato continuano ad essere al limite della sostenibilità. Tutte le imprese del settore stanno soffrendo e si arriverà ad una inevitabile selezione che Italcarni si augura di riuscire a superare. Senza importanti chiusure di capacità produttive non ci potrà essere la ripresa dei prezzi/prestazione che è indispensabile per ritrovare un equilibrio minimo. Di tutt'altro tenore sono le caratteristiche del mercato dei salumi

**4. HOLMO Spa** – Nel mese di aprile 2011 Cooperare ha esercitato l'opzione Call per l'acquisto da CCFS di n. 666.313 azioni privilegiate Holmo. L'operazione è stata chiusa con 6 mesi di anticipo rispetto alla scadenza per semplificare gli atti del progetto di scissione. Con questa operazione Cooperare è divenuto il quarto socio di Holmo detenendo n. 9.712.332 azioni pari al 10,09% (di cui n. 9.046.019 azioni ordinarie e n. 666.313 azioni privilegiate).

## **ALTRI ELEMENTI DELLA GESTIONE PORTAFOGLIO**

Con l'esercizio 2010/11 si conclude la fase dello start up triennale con il pieno impiego delle risorse. In chiusura di bilancio va segnalato che alcune delibere già assunte non erano ancora state erogate per € 70 milioni circa (di cui € 20 milioni destinati ad Holcoa ed € 48 milioni destinati alla scissione Holmo). Ora si apre la fase delle decisioni d'investimento che dovranno essere sostenute dalla leva finanziaria, quindi le condizioni della provvista fornita dai nostri partner bancari saranno molto importanti per la fattibilità dei nuovi progetti d'investimento.

Le imprese partecipate del nostro portafoglio mediamente registrano performance inferiori alle attese concordate nei piani industriali, perché soffrono le difficili condizioni dei mercati, ma nessuna registra difficoltà tali da rivedere le strategie o da richiedere nuovi interventi finanziari. Le 11 partecipate operano in 5 mercati molto diversi tra loro. Sono tutti settori d'insediamento storico del movimento cooperativo come l'Agroalimentare, il Costruzioni-Immobiliare, i servizi integrati (Facility Management), l'Energia e l'Assicurativo-Bancario.

In quest'ultimo settore, il gruppo Unipol sta misurandosi con le eccezionali turbolenze che si sono abbattute sui debiti sovrani dei paesi più deboli (in particolare Grecia e Italia) dopo avere gestito tutte le conseguenze del fallimento della Lehman Brothers, insieme a tutto il settore bancario-assicurativo. Il gruppo Unipol ha alle spalle tre anni difficili per la gestione dei portafogli finanziari e non s'intravede il ritorno ad una fase di normalità. L'attività assicurativa sta recuperando efficienza ed efficacia secondo le linee del piano industriale adottato nella primavera 2010. Anche il settore Bancario sta recuperando, ma è un po' in ritardo rispetto al piano. Ciò che rende difficile fare previsioni è l'estrema volatilità dei corsi dei titoli di stato ripetutamente attaccati dalla speculazione.

Più stabile è la dinamica del settore Agroalimentare, in particolare dell'Industria Salumiera nella quale la crisi influisce sul mix dei prodotti venduti ma non sui volumi. La competizione tra le grandi imprese del settore si è intensificata e alcuni salumifici di media dimensione sono finiti in gravi difficoltà. Il malessere di alcuni può divenire opportunità per altri. E' in questo dualismo che è maturata la recente acquisizione di Alcisa-Bologna da parte di GSI (Unibon). Dopo l'acquisizione, il nostro gruppo industriale dei salumi sta elaborando un nuovo piano industriale, molto sfidante, per continuare ad essere leader di mercato.

La situazione del mercato immobiliare e delle costruzioni è molto preoccupante. L'immobilismo della domanda di abitazioni e d'infrastrutture ha creato una pericolosa caduta della produzione. Molte imprese del settore hanno dovuto chiudere i battenti ed altre versano in condizioni molto difficili. Paradossalmente mentre tutto il settore è attraversato dalla peggiore crisi del dopoguerra, è tornato un forte dinamismo nella natalità di nuove imprese. In realtà si tratta di molti tentativi di far ripartire imprese fallite con minori vincoli del passato: sta crescendo la dimensione dell'illegalità. Le cooperative che sono entrate deboli nella crisi non potranno resistere più a lungo. Anche le imprese migliori hanno visto assottigliarsi la loro capacità di produrre reddito e garantire un buon lavoro. Il nostro paese ha bisogno di rilanciare la politica delle infrastrutture e il sostegno finanziario alle famiglie per acquisire un bene primario come la casa. Le partecipate di Cooperare sono imprenditorialmente condotte dai campioni del movimento cooperativo. Oltre a Porta Medicea (alleanza tra IGD e CMB Carpi per la ristrutturazione dell'antico porto di Livorno), il CCC, insieme alle grandi Cooperative CMC, Unioco e CMB, hanno deciso di entrare nelle concessioni autostradali acquisendo una quota della Società Autostrada Tirrenica, CMC ha promosso un grande progetto per la darsena di città a Ravenna, inoltre, per conto delle cooperative socie, il CCC è entrato nella grande operazione immobiliare sull'area Ex Falck a Sesto S. Giovanni insieme all'immobiliarista internazionale Bizzi e all'imprenditore bolognese Bandiera (Les Copains). Sono tutte operazioni di qualità, condotte da imprese eccellenti che hanno saputo trovare nicchie di lavoro buono, ma il mercato delle costruzioni è sempre più asfittico ed ha bisogno di ossigeno al più presto. Le leve della ripresa sono in buona parte in mano alla politica. Serve

incoraggiare gli investimenti per alimentare la domanda, ma le cooperative devono cogliere l'occasione per ridisegnare insieme la loro struttura industriale (anche tramite fusioni) tenendo un occhio al mercato internazionale per cogliere anche le opportunità oltre confine.

Anche il mercato dei servizi integrati soffre l'incremento della tensione competitiva. I margini di redditività sono in forte contrazione. Scompare una parte della domanda proveniente dalle aziende in crisi. L'exasperazione dei costi, indotta dalle gare che massimizzano il fattore prezzo, spinge le imprese alla destrutturazione e alla frammentazione del settore che alimenta l'illegalità del lavoro. La committenza pubblica ha allungato ancora i tempi di pagamento tanto da aggravare pesantemente la situazione finanziaria delle imprese fornitrici e purtroppo anche i tempi della committenza privata si stanno pericolosamente allungando. L'eccellenza della Manutencoop, che ha rafforzato la sua leadership di mercato dopo l'acquisizione della Pirelli Real Estate Facility Management, non è nelle condizioni di esprimere tutto il suo potenziale. I risultati degli ultimi anni, seppur buoni rispetto al contesto citato, sono largamente inferiori alle attese.

Il comparto Energia registra risultati alterni, perché è condizionato dalle forti oscillazioni dei prezzi delle materie prime e dal mutevole quadro di riferimento normativo (incentivazioni e certificati verdi). Le imprese del settore sono alla ricerca di stabilità. Dister Energia sta gestendo un 2011 difficile a causa dell'instabilità del mercato delle materie prime. Le azioni adottate porteranno correttivi patrimoniali e gestionali che le possono consentire di ritrovare un nuovo equilibrio a breve. Agrienergia sta recuperando i ritardi e conta d'avviare l'attività produttiva a regime entro la prossima primavera. Infine, Fontenergia sta lavorando per arrivare al numero minimale degli allacciamenti previsto nel piano, ma l'aumento degli utenti della rete gas è condizionato dalla crisi economica che colpisce le famiglie in Sardegna come nel resto d'Italia.

## **a. Impieghi**

Per maggior chiarezza diamo un quadro riepilogativo degli impieghi al 30/06/2011.

|  | <b>30/06/11</b>    | <b>%</b>       | <b>30/06/10</b>    | <b>%</b>       |
|--|--------------------|----------------|--------------------|----------------|
| <b>Liquidità</b>                         |                    |                |                    |                |
| Cassa e disponibilità c/c bancari        | 242.721            |                | 429.791            |                |
| Depositi                                 | 657.809            |                | 21.571.953         |                |
| Crediti per interessi                    | 8.052              |                | 139.568            |                |
| Titoli                                   | 0                  |                | 0                  |                |
|  | <b>908.582</b>     | <b>0,35%</b>   | <b>22.141.311</b>  | <b>8,64%</b>   |
| <b>Portafoglio ex Nuovi Investimenti</b> |                    |                |                    |                |
| Partecipazioni                           | 4.840              |                | 208.087            |                |
| Prestiti                                 | 0                  |                | 0                  |                |
| Crediti                                  | 0                  |                | 0                  |                |
|  | <b>4.840</b>       | <b>0,00%</b>   | <b>208.087</b>     | <b>0,08%</b>   |
| <b>Portafoglio caratteristico</b>        |                    |                |                    |                |
| Partecipazioni                           | 71.371.356         |                | 66.847.355         |                |
| Prestiti                                 | 1.400.000          |                | 1.980.518          |                |
| Crediti                                  | 19.126             |                | 1.587.479          |                |
|  | <b>72.790.482</b>  | <b>27,82%</b>  | <b>70.415.352</b>  | <b>27,46%</b>  |
| <b>Portafoglio stabile</b>               |                    |                |                    |                |
| Partecipazioni                           | 173.189.176        |                | 148.920.727        |                |
| Titoli                                   | 14.000.000         |                | 14.000.000         |                |
| Crediti                                  | 51.222             |                | 12.436             |                |
|  | <b>187.240.398</b> | <b>71,57%</b>  | <b>162.933.163</b> | <b>63,55%</b>  |
| <b>Struttura gestionale</b>              |                    |                |                    |                |
| Cespiti                                  | 112.110            |                | 136.996            |                |
| Crediti vari                             | 197.702            |                | 241.016            |                |
| Ratei e Risconti                         | 357.323            |                | 316.901            |                |
|  | <b>667.135</b>     | <b>0,26%</b>   | <b>694.912</b>     | <b>0,27%</b>   |
| <b>TOTALE IMPIEGHI</b>                   | <b>261.611.437</b> | <b>100,00%</b> | <b>256.392.826</b> | <b>100,00%</b> |

## b. Risultato della gestione

I risultati della gestione degli ultimi tre esercizi, normalizzati per renderli omogenei e comparabili, attestano una redditività crescente a fronte del raggiungimento del pieno impiego delle risorse disponibili. Dall'utile del primo esercizio pari a € 2,9 milioni si è passati ad € 3,0 milioni del secondo esercizio per giungere ad € 3,5 milioni di questo terzo esercizio senza significativi apporti delle plusvalenze da dismissioni.

Possiamo comunque esaminare nel dettaglio le voci di conto economico, tenendo presente che i dati tornano ad essere riferiti a 12 mesi, dopo i 6 mesi transitori dello scorso esercizio.

Il **valore della produzione** confrontato con il dato dello scorso anno, riparametrato su 12 mesi, risulta leggermente incrementato. 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** risultano sostanzialmente in linea con l'anno precedente (dal cui confronto abbiamo sottratto la parte relativa alla svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante poiché riferita alle ultime partite ex Nuovi Investimenti). Si evidenzia un leggero incremento nella quota di ammortamento delle immobilizzazioni materiali in quanto sono stati ultimati i lavori negli uffici della sede ed è iniziato l'ammortamento dei relativi mobili e arredi.

Il **risultato operativo lordo**, pertanto, risulta in linea con le attese.

Passando ai **proventi e oneri finanziari**, si nota un leggero incremento nel saldo dei proventi da partecipazione, mentre gli interessi attivi, in larga parte derivanti dal prestito Upper di Unipol Banca, risultano aumentati in misura poco più che proporzionale se si tiene conto della diversa durata dei due esercizi raffrontati ed ancora largamente superiori agli interessi passivi maturati sul P.O.C..

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

Il significativo incremento dei **proventi straordinari** deriva dalla realizzazione della plusvalenza conseguente alla dismissione della partecipazione in Mibic ed all'incasso di un credito derivante dalla precedente gestione.

Si arriva così ad un **utile ante imposte** di oltre 4.088 mila euro che, rapportato alla maggior durata dell'esercizio, risulta lievemente superiore alle attese.

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

### **a. IMPRESE CONTROLLATE**

A seguito dell'acquisizione della società Sesto Futura Srl avvenuta nel corso dell'esercizio come descritto sopra evidenziamo nel prospetto i rapporti in essere:

| <b>Prospetto rapporti con imprese controllate</b>   |                           |  |          |                          |                           |
|---|---------------------------|--|----------|--------------------------|---------------------------|
|   | <b>Stato Patrimoniale</b> |  |          | <b>Conto Economico</b>   |                           |
|   | Valore partecipazione     | Debito x Capitale sottoscritto e non versato | Ratei    | Ricavi delle prestazioni | Altri proventi finanziari |
| <b>SESTO FUTURA srl</b><br>Capitale sociale: euro 6.600.000<br>Partecipazione diretta: 58,14%<br>rappresentata da una quota del valore nominale di euro 5.000.000 | <b>5.000.000</b>          | <b>1.681.147</b>                             | <b>0</b> | <b>0</b>                 | <b>0</b>                  |
| <b>Totali</b>   | <b>5.000.000</b>          | <b>1.681.147</b>                             | <b>0</b> | <b>0</b>                 | <b>0</b>                  |

### **b. IMPRESE COLLEGATE**

Le imprese collegate a fine esercizio risultano essere FONTENERGIA SpA, DISTER ENERGIA SpA, CMC IMMOBILIARE SpA, UNIBON SpA, PORTA MEDICEA Srl, F.lli PARMIGIANI SpA, AGRIENERGIA SpA, HOLCOA SpA di cui si è ampiamente detto sopra. Si riporta prospetto con i rapporti in essere:

| <b>Prospetto rapporti con imprese collegate</b>  |                           |                         |                               |                         |  |
|--|---------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|--|
|  | <b>Stato Patrimoniale</b> |                         |                               | <b>Conto Economico</b>  |  |
|  | Valore partecipazione     | Crediti x Finanziamenti | Altri crediti Ratei           | Altri Ricavi e proventi | Altri proventi finanziari<br>Prov da partecipaz. |
| <b>FONTENERGIA SpA</b><br>Capitale sociale: euro 7.000.000<br>Partecipazione diretta: 48% rappresentata da 3.360.000 azioni ord da 1,00 euro cad. per un v.n. totale di euro 3.360.000             | <b>5.458.824</b>          | <b>0</b>                | <b>0</b>                      | <b>0</b>                | <b>0</b>   |
| <b>DISTER ENERGIA SpA</b><br>Capitale sociale: euro 10.300.000<br>Partecipazione diretta: 44,66% rappresentata da 46.000 azioni ord da 100,00 euro cad. per un v.n. totale di euro 4.600.000       | <b>6.317.000</b>          | <b>1.400.000</b>        | <b>19.126</b><br><b>750</b>   | <b>2.000</b>            | <b>36.919</b>                                    |
| <b>MIBIC srl</b><br>Capitale sociale: euro 8.000.000<br>Partecipazione diretta: 28% pari ad un v.n. totale di euro 2.240.000   | <b>0</b>                  | <b>0</b>                | <b>0</b>                      |                         | <b>993</b><br><b>379.266</b>                     |
| <b>CMC IMMOBILIARE SpA</b><br>Capitale sociale: euro 21.000.000<br>Partecipazione diretta: 23,81% rappresentata da 500.000 azioni ord da 1,00 euro cad. per un v.n. totale di euro 5.000.000       | <b>10.000.000</b>         | <b>0</b>                | <b>0</b>                      | <b>0</b>                | <b>0</b>   |
| <b>UNIBON SpA</b><br>Capitale sociale: euro 65.000.000<br>Partecipazione diretta: 21,87% rappresentata da 14.214.264 azioni ord da 1,00 euro cad. per un v.n. totale di euro 14.214.264            | <b>43.931.586</b>         | <b>0</b>                | <b>0</b><br><b>625</b>        | <b>2.500</b>            | <b>1.421.550</b>                                 |
| <b>PORTA MEDICEA Srl</b><br>Capitale sociale: euro 60.000.000<br>Partecipazione diretta: 20% pari ad un v.n. totale di euro 12.000.000   | <b>12.000.000</b>         | <b>0</b>                | <b>750</b>                    | <b>1.500</b>            | <b>0</b>   |
| <b>F.Ili PARMIGIANI SpA</b><br>Capitale sociale: euro 1.575.500<br>Partecipazione diretta: 20% rappresentata da 12.604 azioni ord da 25,00 euro cad. per un v.n. totale di euro 315.100            | <b>9.595.532</b>          | <b>0</b>                | <b>0</b>                      | <b>0</b>                | <b>970.000</b>                                   |
| <b>AGRIENERGIA SpA</b><br>Capitale sociale: euro 7.010.000<br>Partecipazione diretta: 39,94% rappresentata da 2.800.000 azioni privilegiate da 1,00 euro cad. per un v.n. totale di euro 2.800.000 | <b>2.800.000</b>          | <b>0</b>                | <b>0</b>                      | <b>0</b>                | <b>0</b>   |
| <b>HOLCOA SpA</b><br>Capitale sociale: euro 1.000.000<br>Partecipazione diretta: 20% pari ad un v.n. totale di euro 200.000  | <b>200.000</b>            | <b>0</b>                | <b>0</b>                      | <b>0</b>                | <b>0</b>   |
| <b>Totali</b>  | <b>90.302.942</b>         | <b>1.400.000</b>        | <b>19.126</b><br><b>2.125</b> | <b>6.000</b>            | <b>37.912</b><br><b>2.770.816</b>                |

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

L'attività di Cooperare SpA consiste nella partecipazione alla definizione e alla realizzazione di progetti di sviluppo imprenditoriale presentati da cooperative socie, che si manifesta attraverso l'assunzione di partecipazioni ed eventualmente attraverso l'erogazione di finanziamenti. I rischi finanziari cui la società è esposta sono pertanto i rischi tipici delle holding di partecipazioni:

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

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

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

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

### **c. RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

Il rischio d'impiego della liquidità, che per politica aziendale è sempre stato fatto presso i soci, è ormai ridotto al lumicino perché è esaurita la fase delle disponibilità finanziarie apportate dai soci e si è aperta quella degli impieghi assistiti dalla leva finanziaria.

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

Gli investimenti in partecipazioni caratteristiche prevedono un contratto con una way out predefinita, tramite recesso programmato o tramite acquisto da parte di un terzo soggetto normalmente a 3/7 anni. Ora che è stata completata la dismissione del portafoglio ex Nuovi Investimenti, al fianco dei flussi finanziari generati da ricavi (dividendi, interessi attivi e agli altri ricavi connessi all'attività caratteristica), cominciano a rientrare le prime operazioni e quindi è partita la rotatività. In questo esercizio è rientrata anticipatamente la prima operazione, ma dal prossimo esercizio le operazioni con chiusura anticipata potrebbero essere destinate ad aumentare; pertanto nella politica degli impieghi si terrà conto di queste previsioni di rientro al fianco delle disponibilità finanziarie ottenute dal sistema bancario.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

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

- Cooperare S.p.A. non svolge direttamente alcuna attività di ricerca e sviluppo.
- Al 30 giugno 2011 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 e non ci sono altre sedi secondarie.

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

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

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

1. **HOLCOA** - Nell'agosto 2011 Cooperare ha proceduto alla sottoscrizione dell'aumento di capitale di Holcoa per la parte ad esso spettante in opzione, portando la propria partecipazione a complessivi 5,0 milioni di Euro, pari al 20% del capitale sociale. L'aumento di capitale è stato effettuato per dotare la Società delle risorse necessarie all'acquisto di una partecipazione qualificata in Società Autostrada Tirrenica Spa, concessionaria per la costruzione e gestione della autostrada Livorno-Civitavecchia.
2. **SIS Società Immobiliare Sociali** - Nel luglio 2011 Cooperare ha partecipato, insieme a Coopfond, CCFS e diverse coop.ve sociali alla costituzione di SIS S.r.l., società immobiliare dedicata agli investimenti delle coop.ve sociali in Residenze Sanitarie Assistenziali, Asili, Case Protette. La sottoscrizione di Cooperare di 2.000.000 di Euro, di cui versati per 500.000, rappresenta il 32,2% del capitale sociale stabilito in 6.210.000 Euro. Il richiamo da parte della società della porzione residua dei versamenti è previsto nel corso dell'esercizio a fronte dello sviluppo dell'attività d'investimento.
3. **HOLMO** – Il 5 luglio l'assemblea di Holmo, riunita in sede ordinaria e straordinaria, ha deliberato all'unanimità il progetto di scissione parziale non proporzionale che, per Cooperare, comporterà il passaggio dalla compagine Holmo alla compagine FINSOE al fine di accorciare la catena di controllo del gruppo UNIPOL. Gli atti definitivi saranno completati entro la fine di novembre 2011.

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

Tra i fatti avvenuti in questi primi mesi del secondo semestre 2011 ricordiamo:



- Le dimissioni del Consigliere Leonello Guidetti che a seguito del concordato avviciamento tra i due soci bancari sarà sostituito da Stefano Berni designato da Cariparma.

### **C. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

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

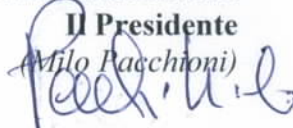
### **CONCLUSIONI**

Egredi azionisti, alla luce di quanto esposto Vi proponiamo di approvare il bilancio come presentato e di deliberare la destinazione dell'utile pari ad € 3.492.804 come di seguito indicato.

Bologna, 28 settembre 2011

**Per il Consiglio di Amministrazione**

**Il Presidente**

*Milo Paecchini*  




## **PROPOSTE ALL'ASSEMBLEA**

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

Signori Azionisti,

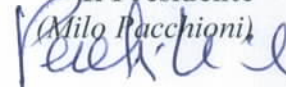
nel sottoporre alla Vostra approvazione il bilancio d'esercizio al 30 giugno 2011 e la relazione degli Amministratori sulla Gestione, Vi proponiamo di deliberare la destinazione dell'utile pari ad € 3.492.804 come segue:

|             |   |
|-------------|---|
| € 174.640   | pari al 5% a riserva legale;                                |
| € 256.664   | a riserva straordinaria;                                    |
| € 3.061.500 | per la distribuzione di un dividendo di € 0,013 per azione. |

Bologna, 28 settembre 2011

**Per il Consiglio di Amministrazione**

**Il Presidente**

*(Milo Pacchioni)*  




## **BILANCIO CIVILISTICO AL 30 GIUGNO 2011**

# STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

|  | 30/06/2011<br>(Unità in Euro) | 30/06/2010<br>(Unità in Euro) |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>          | <b>0</b>                      | <b>0</b>                      |
| <b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>   | <b>258.681.203</b>            | <b>230.122.573</b>            |
| I - <i>Immobilizzazioni immateriali</i>                            |                               |                               |
| 1) Costi di impianto ed ampliamento                                | 7.976                         | 11.963                        |
| 3) Diritti di brevetto e opere d'ingegno                           | 3.561                         | 4.188                         |
| 7) Altre immobilizzazioni immateriali                              | 6.671                         | 7.241                         |
| Totale immobilizzazioni immateriali                                | <b>18.208</b>                 | <b>23.392</b>                 |
| II - <i>Immobilizzazioni materiali</i>                             |                               |                               |
| 4) Altri beni  | 93.902                        | 113.603                       |
| Totale immobilizzazioni materiali                                  | <b>93.902</b>                 | <b>113.603</b>                |
| III - <i>Immobilizzazioni finanziarie</i>                          |                               |                               |
| 1) Partecipazioni in:  |                               |                               |
| a) imprese controllate   | 5.000.000                     | 0                             |
| b) imprese collegate   | 90.302.942                    | 77.030.021                    |
| d) altre imprese   | 149.262.431                   | 138.946.148                   |
| 2) Crediti:  |                               |                               |
| d) verso altri (oltre l'esercizio successivo)                      | 3.720                         | 9.409                         |
| 3) Altri titoli  | 14.000.000                    | 14.000.000                    |
| Totale immobilizzazioni finanziarie                                | <b>258.569.093</b>            | <b>229.985.578</b>            |
| <b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>  | <b>2.534.781</b>              | <b>25.895.346</b>             |
| II - <i>Crediti</i>  |                               |                               |
| 1) Verso clienti (esig. entro l'es. succ.)                         | 8.052                         | 173.111                       |
| 3) Verso imprese collegate<br>di cui esig. oltre l'es. succ.       | 1.419.126<br>1.400.000        | 3.569.131<br>1.400.000        |
| 4-bis) Crediti Tributari   | 181.911                       | 137.133                       |
| 4-ter) Imposte anticipate  | 0                             | 0                             |
| 5) Verso altri<br>di cui esig. oltre l'es. succ.)                  | 25.162<br>0                   | 5.014.227<br>0                |
| Totale crediti   | <b>1.634.251</b>              | <b>8.893.602</b>              |
| III - <i>Attività finanziarie che non costit. Immobilizzazioni</i> |                               |                               |
| 6) Altri titoli  | 0                             | 0                             |
| Totale attività finanz. che non cost. immobilizz.                  | <b>0</b>                      | <b>0</b>                      |
| IV - <i>Disponibilità liquide</i>                                  |                               |                               |
| 1) Depositi bancari e postali                                      | 899.539                       | 17.000.846                    |
| 3) Denaro e valori in cassa  | 991                           | 898                           |
| Totale disponibilità liquide                                       | <b>900.530</b>                | <b>17.001.744</b>             |
| <b>D) RATEI E RISCOINTI ATTIVI</b>                                 | <b>395.453</b>                | <b>374.907</b>                |
| 1) Ratei attivi  | 362.759                       | 348.970                       |
| 2) Riscconti attivi  | 32.694                        | 25.937                        |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>   | <b>261.611.437</b>            | <b>256.392.826</b>            |

# STATO PATRIMONIALE

## PASSIVO

|  | <b>30/06/2011</b><br>(Unità in Euro) | <b>30/06/2010</b><br>(Unità in Euro) |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>                                     | <b>244.897.110</b>                   | <b>239.687.728</b>                   |
| I - <i>Capitale sociale</i>                                    | 235.500.000                          | 232.500.000                          |
| II - <i>Riserva da sovrapprezzo azioni</i>                     | 4.632.000                            | 4.632.000                            |
| IV - <i>Riserva legale</i>                                     | 297.477                              | 198.413                              |
| VII - <i>Altre riserve</i>                                     |                                      |                                      |
| a) <i>Riserva straordinaria</i>                                | 899.857                              | 301.057                              |
| b) <i>Riserva da riduzione capitale sociale</i>                | 74.973                               | 74.973                               |
| c) <i>Riserve da arrotondamento</i>                            | (1)                                  | (2)                                  |
| VIII - <i>Utile (Perdite) portati a nuovo</i>                  | 0                                    | 0                                    |
| IX - <i>Utile dell'esercizio</i>                               | 3.492.804                            | 1.981.287                            |
| <b>B) FONDO PER RISCHI ED ONERI</b>                            | <b>0</b>                             | <b>0</b>                             |
| <b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>   | <b>59.597</b>                        | <b>38.109</b>                        |
| <b>D) DEBITI</b>   | <b>16.649.229</b>                    | <b>16.662.691</b>                    |
| 2) <i>Obbligazioni convertibili di cui oltre 12 mesi</i>       | 14.000.000<br><i>14.000.000</i>      | 14.000.000<br><i>14.000.000</i>      |
| 4) <i>Debiti verso banche (pag. entro es. succ.)</i>           | 0                                    | 58                                   |
| 7) <i>Debiti verso fornitori (pag. entro es. succ.)</i>        | 73.992                               | 76.257                               |
| 9) <i>Debiti v/imprese controllate (pag. entro es. succ.)</i>  | 1.681.147                            | 0                                    |
| 12) <i>Debiti tributari (pag. entro l'es. succ.)</i>           | 621.653                              | 529.319                              |
| 13) <i>Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale</i> | 36.934                               | 26.868                               |
| 14) <i>Altri debiti</i>  | 235.503                              | 2.030.189                            |
| <b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>                             | <b>5.501</b>                         | <b>4.298</b>                         |
| 1) <i>Ratei passivi</i>  | 5.501                                | 4.298                                |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>  | <b>261.611.437</b>                   | <b>256.392.826</b>                   |

# CONTO ECONOMICO

30/06/2011  
(Unità in Euro)

30/06/2010  
(Unità in Euro)

|   | 30/06/2011       | 30/06/2010       |
|---|------------------|------------------|
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>                                  | <b>919.287</b>   | <b>409.661</b>   |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni                     | 785.373          | 362.588          |
| 5) Altri ricavi e proventi                                      | 133.914          | 47.073           |
| <b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>                                   | <b>(995.119)</b> | <b>(807.054)</b> |
| 6) Per materie prime, suss., di consumo e di merci              | (3.163)          | (9.792)          |
| 7) Per servizi  | (350.690)        | (174.187)        |
| 8) Per godimento di beni di terzi                               | (78.813)         | (34.321)         |
| 9) Per il personale   |                  |                  |
| a) salari e stipendi  | (350.707)        | (205.478)        |
| b) oneri sociali  | (128.190)        | (69.209)         |
| c) trattamento di fine rapporto                                 | (27.039)         | (15.840)         |
| e) altri costi  | 0                | (11)             |
| Totale costi per il personale                                   | <b>(505.936)</b> | <b>(290.538)</b> |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni                                 |                  |                  |
| a) ammortamento immobilizzazioni immateriali                    | (9.306)          | (8.304)          |
| b) ammortamento immobilizzazioni materiali                      | (24.334)         | (6.916)          |
| d) svalutazione crediti compresi nell'attivo circol.            | 0                | (266.863)        |
| Totale ammortamenti e svalutazioni                              | <b>(33.640)</b>  | <b>(282.083)</b> |
| 14) Oneri diversi di gestione                                   | (22.877)         | (16.133)         |
| <b>Differenza tra valori e costi della produzione</b>           | <b>(75.832)</b>  | <b>(397.393)</b> |
| <b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>                              | <b>3.462.886</b> | <b>2.716.775</b> |
| 15) Proventi da partecipazione                                  |                  |                  |
| b) da imprese collegate   | 2.391.550        | 1.564.000        |
| d) da altre imprese   | 982              | 588.323          |
| Totale proventi da partecipazioni                               | <b>2.392.532</b> | <b>2.152.323</b> |
| 16) Altri proventi finanziari                                   |                  |                  |
| a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni imprese collegate | 37.912           | 23.479           |
| b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni                    | 1.022.805        | 492.417          |
| d) proventi diversi dai precedenti                              | 380.803          | 219.719          |
| Totale altri proventi finanziari                                | <b>1.441.520</b> | <b>735.615</b>   |
| 17) Interessi e altri oneri finanziari                          |                  |                  |
| e) da debiti per obbligazioni                                   | (371.162)        | (171.163)        |
| f) da altri debiti  | (2)              | 0                |
| g) oneri finanziari diversi                                     | (2)              | 0                |
| Totale interessi e altri oneri finanziari                       | <b>(371.166)</b> | <b>(171.163)</b> |
| <b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>            | <b>0</b>         | <b>(169.000)</b> |
| 19) Svalutazioni  |                  |                  |
| a) di partecipazioni  | 0                | (169.000)        |
| Totale svalutazioni   | <b>0</b>         | <b>(169.000)</b> |
| <b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>                            | <b>701.160</b>   | <b>12.575</b>    |
| 20) Altri proventi  |                  |                  |
| a) plusvalenze da alienazioni                                   | 379.366          | 196              |
| b) altri proventi   | 338.301          | 34.432           |
| Totale altri proventi   | <b>717.667</b>   | <b>34.628</b>    |
| 21) Altri oneri   |                  |                  |
| a) minusvalenze da alienazioni                                  | (6.500)          | 0                |
| b) altri oneri  | (10.007)         | (22.053)         |
| Totale altri oneri  | <b>(16.507)</b>  | <b>(22.053)</b>  |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>                            | <b>4.088.214</b> | <b>2.162.957</b> |
| 22) Imposte sul reddito di esercizio                            |                  |                  |
| a) correnti   | (595.410)        | (181.670)        |
| b) differite  | 0                | 0                |
| c) anticipate   | 0                | 0                |
| Totale imposte sul reddito dell'esercizio                       | <b>(595.410)</b> | <b>(181.670)</b> |
| <b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                       | <b>3.492.804</b> | <b>1.981.287</b> |



## **NOTA INTEGRATIVA**



## PREMESSE

La Vostra società nell'esercizio 2010/2011 ha:

- completato entro il termine fissato la sottoscrizione e il versamento dell'aumento di Capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 giugno 2010 portando così il Capitale Sociale ad Euro 235.500.000;

- ripreso la durata normale degli esercizi sociali dopo l'esercizio transitorio breve di 6 mesi chiusosi al 30/06/2010 e derivante dalla delibera di spostamento della data di chiusura degli esercizi sociali al 30 giugno di ogni anno. Tale circostanza deve essere considerata nel raffronto dei dati di bilancio con quelli dell'esercizio precedente presentati a fini comparativi.

Nel corso dell'esercizio è continuata l'attività di assunzione di partecipazioni in altre imprese e società, in conformità all'oggetto sociale.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2011 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 i dividendi contabilizzati, il cui importo per l'esercizio 2010-2011 ammonta ad euro 2.392.532, alla data del 30 giugno risultano incassati per euro 2.391.586, destinati ad aumento gratuito di capitale di soc. cooperative per euro 343, ed iscritti tra i crediti in quanto ancora da incassare i rimanenti.

La società non ha redatto il bilancio consolidato di Gruppo in quanto, pur detenendo la maggioranza del capitale in una società, sulla quale tuttavia non esercita Attività di Direzione e Coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del Cod. Civ., la stessa unitamente alla controllata non ha superato i limiti quantitativi previsti dall'art. 27 Decreto Legislativo 127/91 e successive modificazioni ed integrazioni.

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

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

I principi contabili ed i criteri di valutazione presi a riferimento nella redazione del presente bilancio sono quelli stabiliti dalle vigenti norme di legge per i bilanci d'esercizio, adottando le nuove disposizioni in materia di diritto societario introdotte dal decreto Legislativo n. 6 del 17 gennaio 2003 e successive modificazioni ed integrazioni, interpretate e integrate dai principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, dai documenti emessi dall'O.I.C. (Organismo Italiano di Contabilità).

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

Sono di seguito esposti i criteri più significativi utilizzati per la redazione del bilancio. Tali criteri sono invariati rispetto a quelli utilizzati nell'esercizio precedente salvo quanto indicato in premessa della Nota Integrativa.

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

### **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

La voce comprende sia oneri pluriennali:

- costi di costituzione
- oneri pluriennali su beni di terzi

che immobilizzazioni immateriali in senso stretto:

- software in licenza d'uso

tutte le poste sono state valutate al costo di acquisto ed esposte al netto delle quote di ammortamento.

I costi aventi utilità pluriennale sono iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale ed ammortizzati in un periodo di 5 anni le spese di costituzione, e in un periodo corrispondente alla durata residua del contratto di locazione i restanti oneri che sono relativi alle spese sostenute per adeguare i locali ove è stata trasferita la sede sociale.

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

### **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Le immobilizzazioni materiali sono state valutate al costo di acquisto ed esposte al netto delle quote di ammortamento. I costi di manutenzione ordinaria sono spesati interamente nel Conto Economico mentre i costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono addebitati ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

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

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

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

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

## **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

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

Le partecipazioni sono valutate al costo 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 RISCOINTI**

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

## **DIVIDENDI**

I dividendi distribuiti dalle società collegate e da altre partecipate iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie sono contabilizzati per competenza, prendendo come data di registrazione quella in cui viene deliberata la distribuzione da parte dell'Assemblea dei soci della partecipata.

## **COSTI E RICAVI**

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

## **IMPOSTE**

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 stanziati 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 30/06/11 risultano in essere sette contratti con i quali Cooperare ha concesso alla controparte un'opzione *call*.

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

- i. Partecipazione in DISTER ENERGIA S.p.A di € 6.317.000, opzione *put* da esercitarsi dal 30 settembre al 31 ottobre 2015;
- ii. Partecipazione in FONTENERGIA S.p.A di € 5.458.824, opzione *put* da esercitarsi dal 25 aprile 2014, concessa opzione *call* esercitabile a partire dal 25 aprile 2012;
- iii. Partecipazione in CMC IMMOBILIARE S.p.A di € 10.000.000, opzione *put* da esercitarsi dal 28 maggio al 31 dicembre 2015, concessa opzione *call* esercitabile a partire dal 28 maggio 2012 sino al 31 dicembre 2015;
- iv. Partecipazione in PORTA MEDICEA s.r.l. di € 12.000.000, opzione *put* da esercitarsi dal 31 marzo 2014, concessa opzione *call* esercitabile a partire dal 31 marzo 2012;
- v. 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;
- vi. Partecipazione in F.LLI PARMIGIANI S.p.A di € 9.595.532, opzione *put* da esercitarsi solo in caso di mancata quotazione dal 1° al 15 gennaio 2013, concessa opzione *call* esercitabile con preavviso di 10 giorni;
- vii. Partecipazione in AGRIENERGIA S.p.A. di € 2.800.000, opzione *put* da esercitarsi dal 1° marzo 2017 ed entro il 1° marzo 2018, concessa opzione *call* esercitabile a partire dal 1° marzo 2013 sino al 1° marzo 2018;
- viii. Partecipazione in SESTO FUTURA s.r.l. di € 5.000.000, opzione *put* da esercitarsi dal 1° maggio 2014 ed entro il 19 ottobre 2014, concessa opzione *call* esercitabile anche in più volte fino al 50% della partecipazione stessa non oltre il 31 ottobre 2012 e un'opzione *call* per tutta la partecipazione esercitabile dal 31 ottobre 2012 entro il 19 ottobre 2014;
- ix. Partecipazione in HOLCOA S.p.A. di euro 200.000, opzione *put* da esercitarsi dal 1° gennaio 2012 al 30 giugno 2012.

Nei casi Fontenergia, CMC Immobiliare, Porta Medicea e Sesto Futura essendo l'opzione *call* a titolo oneroso, si sono generati ricavi che, in base al criterio di competenza *pro-rata temporis*, sono stati appostati nella voce A1 del conto economico. Tali contratti non comportano rischi di perdite per la società in quanto il prezzo di esercizio di tali opzioni è predefinito in modo tale da permettere a Cooperare di realizzare un rendimento minimo garantito oltre al rientro dell'investimento.

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

|   |               |
|---|---------------|
| <b>I – Immobilizzazioni immateriali</b> | <b>18.208</b> |
|---|---------------|

Di seguito si fornisce il dettaglio delle voce in esame:

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

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| - Valore originario           | 27.789       |
| - Ammortamenti effettuati     | (15.826)     |
| - Valore inizio esercizio     | 11.963       |
| - Incrementi dell'esercizio   | 0            |
| - Ammortamenti dell'esercizio | (3.987)      |
| - <b>Valore al 30/06/2011</b> | <b>7.976</b> |

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

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| - Valore originario           | 11.326       |
| - Ammortamenti effettuati     | (7.138)      |
| - Valore inizio esercizio     | 4.188        |
| - Incrementi dell'esercizio   | 3.236        |
| - Ammortamenti dell'esercizio | (3.863)      |
| - <b>Valore al 30/06/2011</b> | <b>3.561</b> |

#### **7) Altre immobilizzazioni immateriali:**

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| - Valore originario           | 7.781        |
| - Ammortamenti effettuati     | (540)        |
| - Valore inizio esercizio     | 7.241        |
| - Incrementi dell'esercizio   | 886          |
| - Ammortamenti dell'esercizio | (1.456)      |
| - <b>Valore al 30/06/2011</b> | <b>6.671</b> |

Sono costituite da spese sostenute su beni di terzi per adeguamento locali nuova sede.

|  |               |
|--|---------------|
| <b>II – Immobilizzazioni materiali</b> | <b>93.902</b> |
|--|---------------|

Sono costituite dalle categorie sottoindicate:

#### **4) Altri beni:**

|                             |          |
|-----------------------------|----------|
| - Valore originario         | 126.514  |
| - Ammortamenti effettuati   | (12.912) |
| - Valore inizio esercizio   | 113.603  |
| - Incrementi dell'esercizio | 4.633    |

|                               |               |
|-------------------------------|---------------|
| - Decrementi dell'esercizio   | (0)           |
| - Ammortamenti dell'esercizio | (24.334)      |
| <b>- Valore al 30/06/2011</b> | <b>93.902</b> |

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

|   |                    |
|---|--------------------|
| <b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b> | <b>258.569.093</b> |
|---|--------------------|

Questa voce fa riferimento a partecipazioni in società collegate ed altre imprese e a titoli immobilizzati; in migliaia di euro, rispetto al 30 giugno 2010 si registra un incremento netto delle partecipazioni di 28.589, determinato da investimenti in nuove iniziative per 5.200, incrementi in partecipazioni già in portafoglio per 25.832 e disinvestimenti per 2.443. La residua riduzione di 5.869 è relativa ai crediti.

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

### 1) Partecipazioni in:

|                               |                  |
|-------------------------------|------------------|
| <b>a) imprese controllate</b> | <b>5.000.000</b> |
|-------------------------------|------------------|

#### Sesto Futura Srl

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

*Capitale Sociale € 8.600.000,00 versato per 5.710.000,00*

*Percentuale di partecipazione: 58,14%*

|   |                  |
|---|------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2010                    | 8.592.627        |
| Comprensivo della perdita conseguita pari a             | 7.373            |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 4.995.753        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 0                |
| Variazioni dell'esercizio:                              | 5.000.000        |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>5.000.000</b> |

Il valore a bilancio, leggermente superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto di competenza, è congruo e giustificato dalle caratteristiche dell'attività immobiliare in fase di avviamento.

|                             |                   |
|-----------------------------|-------------------|
| <b>b) imprese collegate</b> | <b>90.302.942</b> |
|-----------------------------|-------------------|

#### Unibon Spa

*Strada Gherbella 320 - Modena*

*Capitale Sociale € 65.000.000,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 33,62%*

|   |                   |
|---|-------------------|
| Patrimonio netto al 31 luglio 2010                      | 79.045.963        |
| Comprensivo dell'utile conseguito pari a                | 7.503.655         |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 17.287.352        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 30.182.666        |
| Variazioni dell'esercizio:                              | 13.748.920        |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>43.931.586</b> |



Il valore a bilancio, sensibilmente più elevato della corrispondente frazione di patrimonio netto, è giustificato dalla redditività storica e dal valore economico della partecipazione che la società detiene nel gruppo Grandi Salumifici Italiani. L'incremento registrato nell'esercizio è relativo all'acquisto n. 7.638.289 azioni ordinarie dalla soc. coop. ITALCARNI al prezzo complessivo di € 13.748.920,20 che comporta un aumento della percentuale di partecipazione dal 21,87 al 33,62%.

### **Dister Energia Spa**

*Via Granarolo n. 231 - Faenza*

*Capitale Sociale € 10.300.000,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 44,66%*

|   |                  |
|---|------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2010                    | 14.902.661       |
| Comprensivo dell'utile conseguito pari a                | 878.668          |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 6.655.528        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 4.753.000        |
| Variazioni dell'esercizio:                              | 1.564.000        |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>6.317.000</b> |

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

### **Mibic Srl**

*Via A. Cechov 50 - Milano*

*Capitale Sociale € 8.000.000,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 28,00%*

|   |            |
|---|------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2010                    | 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:                              | -2.240.000 |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>0</b>   |

Nel mese di luglio 2010 la partecipazione è stata ceduta con il realizzo di una plusvalenza di oltre 379.000 euro.

### **Porta Medicea Srl**

*Via Graziani 6 - Livorno*

*Capitale Sociale € 60.000.000,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 20,00%*

|   |                   |
|---|-------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2010                    | 59.264.116        |
| Comprensivo della perdita conseguita pari a             | 423.484           |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 11.852.823        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 12.000.000        |
| Variazioni dell'esercizio:                              |                   |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>12.000.000</b> |

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 Spa***Via Progresso 35 – Lanusei (OS)**Capitale Sociale € 7.000.000,00 interamente versato**Percentuale di partecipazione: 48,00%*

|   |                  |
|---|------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2010                    | 7.268.987        |
| Comprensivo dell'utile conseguito pari a                | 1.861            |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 3.489.114        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 5.458.824        |
| Variazioni dell'esercizio:                              |                  |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>5.458.824</b> |

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

**CMC Immobiliare Spa***Via Trieste 76 - Ravenna**Capitale Sociale € 21.000.000,00 interamente versato**Percentuale di partecipazione: 23,81%*

|   |                   |
|---|-------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2010                    | 28.875.778        |
| Comprensivo della perdita conseguita pari a             | 397.927           |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 6.875.323         |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 10.000.000        |
| Variazioni dell'esercizio:                              |                   |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>10.000.000</b> |

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

**F.Ili Parmigiani Spa***Via Gandiolo 2/A – Noceto (PR)**Capitale Sociale € 1.575.500,00 interamente versato**Percentuale di partecipazione: 20,00%*

|   |                  |
|---|------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2010                    | 14.178.164       |
| Comprensivo dell'utile conseguito pari a                | 2.218.633        |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 2.835.633        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 9.595.532        |
| Variazioni dell'esercizio:                              |                  |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>9.595.532</b> |

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

## Agrienergia Spa

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

Capitale Sociale € 7.010.000,00 interamente versato

Percentuale di partecipazione: 39,94%

|   |                  |
|---|------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2010                    | 7.011.190        |
| Comprensivo dell'utile conseguito pari a                | 4.451            |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 2.800.269        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 2.800.000        |
| Variazioni dell'esercizio:                              |                  |
| Acquisizione azioni                                     | 0                |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>2.800.000</b> |

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

## Holcoa Spa

Via G. A. Guattani, 9 - Roma

Capitale Sociale deliberato € 25.000.000,00 sottoscritto e versato per € 1.000.000,00

Percentuale di partecipazione: 20,00%

|   |                |
|---|----------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2010                    | 997.242        |
| Comprensivo della perdita conseguita pari a             | 2.758          |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 199.448        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 0              |
| Variazioni dell'esercizio:                              | 200.000        |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>200.000</b> |

Il valore di bilancio, leggermente superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto di competenza, è congruo e giustificato dalle caratteristiche dell'attività in fase di avviamento.

**d) altre imprese** **149.262.431**

| Denominazione                       | Valore di bilancio al 30/06/2010 | Operazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2010-2011 |                     |              |                     | Valore di bilancio al 30/06/2011 |
|-------------------------------------|----------------------------------|---|---------------------|--------------|---------------------|----------------------------------|
|                                     |                                  | Acquisizioni / Sottoscrizioni                             | Rivalutazioni quote | Svalutazioni | Rimborso / Cessione |                                  |
| Corticella Molini e Pastifici Spa   | 0                                |   |                     |              | Ceduta              | 0                                |
| Nuova Scena Società Cooperativa     | 0                                |   |                     |              |                     | 0                                |
| S.T.S. Spa                          | 4.840                            |   |                     |              |                     | 4.840                            |
| Holmo Spa                           | 118.720.410                      | 10.507.017  |                     |              |                     | 129.227.427                      |
| Manutencoop Facility Management Spa | 20.000.000                       |   |                     |              |                     | 20.000.000                       |
| CCFS Soc. Coop.                     | 12.634                           | 12.332  | 46                  |              |                     | 25.012                           |
| Federazione Coop.ve Ravenna         | 2.518                            | 93  | 41                  |              |                     | 2.652                            |
| Sofincoop Srl                       | 203.246                          |   |                     |              | 203.246             | 0                                |
| Spring 2 Srl                        | 2.500                            |   |                     |              |                     | 2.500                            |
| TOTALE                              | 138.946.148                      | 10.519.442  | 87                  | 0            | 203.246             | 149.262.431                      |

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 spa, sia per il valore che per la strategicità dell'investimento. Holmo Spa detiene l'80,90% di Finsoe Spa che a sua volta

detiene il 50,75% di Unipol Gruppo Finanziario: essa rappresenta dunque la holding di controllo indiretto di UGF. Alla data di chiusura di bilancio risulta convocata l'Assemblea straordinaria dei soci Holmo avente all'o.d.g. l'approvazione di un progetto di scissione parziale non proporzionale c.d. asimmetrica. Si rinvia alla relazione sulla gestione nella parte fatti accaduti dopo la chiusura dell'esercizio per i dettagli dell'operazione straordinaria.

### **Holmo Spa**

*Piazza della Costituzione 2/2 – Bologna*

*Capitale Sociale € 962.250.660,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 10,093%*

|   |                    |
|---|--------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2010                    | 1.200.485.050      |
| Comprensivo della perdita conseguita pari a             | 15.138.354         |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 121.164.956        |
| Valore in bilancio all'inizio dell'esercizio            | 118.720.410        |
| Variazioni dell'esercizio:                              |                    |
| Acquisizione azioni                                     | 10.507.017         |
| <b>Valore in bilancio alla fine dell'esercizio</b>      | <b>129.227.427</b> |

La partecipazione è iscritta al valore di costo pari ad € 129.227.427 e rappresenta il 10,093% del capitale sociale. Riteniamo che, alla luce della rilevanza strategica che l'investimento rappresenta, nonché in relazione ad una recente perizia redatta da una primaria società internazionale di consulenza sulla scorta delle previsioni dei flussi dei dividendi attualizzati (*dividend discount model*) il valore di carico non sia da ritenere maggiore del suo *fair value*. La perizia è stata redatta a sostegno delle valutazioni che i soci Holmo hanno unanimemente approvato nei vari organi che hanno discusso e varato il progetto di scissione che porterà Cooperare a migrare dalla compagine Holmo a quella di Finsoe per accorciare la catena di controllo del gruppo Unipol. Va inoltre notato che la valutazione è fatta in piena sintonia con gli altri 38 soci di matrice cooperativa che partecipano al controllo del gruppo Unipol da quasi 50 anni. L'incremento registrato nell'esercizio, come illustrato anche nella Relazione sulla gestione, è relativo all'acquisto di un altro pacchetto costituito da n. 666.313 azioni privilegiate dal socio CCFS mediante l'esercizio dell'opzione call detenuta da Cooperare a seguito delle intese intercorse in occasione dell'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea dei soci Holmo in data 02 febbraio 2009.

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

### **Manutencoop Facility Management Spa**

*Via U. Poli 4 – Zola Predosa (BO)*

*Capitale Sociale € 109.149.600,00 interamente versato*

*Percentuale di partecipazione: 3,175%*

|   |                   |
|---|-------------------|
| Patrimonio netto al 31 dicembre 2010                    | 291.418.433       |
| Comprensivo dell'utile conseguito pari a                | 4.810.389         |
| Corrispondente quota del patrimonio netto di competenza | 9.252.535         |
| 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:

- **Corticella Molini e Pastifici S.p.A.:** cessione dell'intera partecipazione in precedenza già completamente svalutata al prezzo simbolico di € 100;
- **Sofincoop S.r.l.:** cessione dell'intera partecipazione con realizzo di una piccola minusvalenza;
- **C.C.F.S.:** l'incremento di euro 12.332 è relativo alla capitalizzazione del ristorno soci e del dividendo, mentre l'incremento di euro 46 è relativo ad aumento gratuito ex art. 7, L. 59/92;
- **Federazione delle Cooperative della Provincia di Ravenna Soc. Coop.:** l'incremento di euro 93 è relativo alla capitalizzazione del dividendo mentre l'incremento di euro 41 è relativo ad aumento gratuito ex art. 7, L. 59/92;

## 2) Crediti

|                       |              |
|-----------------------|--------------|
| <b>d) verso altri</b> | <b>3.720</b> |
|-----------------------|--------------|

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

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

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

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

Trattandosi di titoli 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**

|                     |                  |
|---------------------|------------------|
| <b>II – Crediti</b> | <b>1.634.251</b> |
|---------------------|------------------|

Rispetto l'esercizio precedente calano di 7.259 migliaia di euro, e sono così costituiti:

|                         |              |
|-------------------------|--------------|
| <b>1) Verso clienti</b> | <b>8.052</b> |
|-------------------------|--------------|

| Descrizione                         | Tipologia                               | 30.06.2011   | 30.06.2010     |
|-------------------------------------|---|--------------|----------------|
| CCFS Soc. Coop.                     | per interessi                           | 7.595        | 81.561         |
| G.S.I. Soc. coop.                   | per consulenza                          | 0            | 28.800         |
| Italcarni Soc. coop-                | per consulenza                          | 0            | 28.800         |
| C.P.L. concordia Soc. coop.         | per consulenza                          | 0            | 16.800         |
| Il Raccolto Soc. coop. agricola     | per consulenza                          | 0            | 16.800         |
| Federazione Coop.ve Ravenna         | per interessi                           | 457          | 350            |
| Workoop Spa                         | per cessione partecipata Inforcoop S.C. | 0            | 0              |
| <b>Totale crediti verso clienti</b> |   | <b>8.052</b> | <b>173.111</b> |

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

|                                   |                  |
|-----------------------------------|------------------|
| <b>3) Verso imprese collegate</b> | <b>1.419.126</b> |
|-----------------------------------|------------------|

| Descrizione                                   | Tipologia                                      | 30.06.2011       | 30.06.2010       |
|---|--|------------------|------------------|
| Dister Energia Spa                            | per finanziamento                              | 1.400.000        | 1.400.000        |
|   | per interessi                                  | 19.146           | 17.405           |
|   | per dividendo                                  | 0                | 1.564.000        |
|   | <b>Totale crediti verso Dister Energia Spa</b> | <b>1.419.146</b> | <b>2.981.405</b> |
| Mibic Srl                                     | per finanziamento                              | 0                | 580.518          |
|   | per interessi                                  | 0                | 6.074            |
|   | <b>Totale crediti verso Mibic Srl</b>          | <b>0</b>         | <b>586.592</b>   |
| Porta Medicea srl                             | per compensi cariche                           | 0                | 1.134            |
| <b>Totale crediti verso imprese collegate</b> |  | <b>1.419.146</b> | <b>3.569.131</b> |

Informazioni sui finanziamenti:

- Dister Energia Spa: erogato nel 2008 con durata di sette anni, comprensivi di un periodo di preammortamento di 5 anni e sei mesi, durante il quale non sarà dovuto il rimborso del capitale, bensì soltanto il pagamento degli interessi;
- Mibic Srl: l'importo è stato rimborsato anticipatamente a seguito della cessione della partecipazione.

|                                 |                |
|---------------------------------|----------------|
| <b>4-bis) Crediti tributari</b> | <b>181.911</b> |
|---------------------------------|----------------|

Aumentano di euro 44.778 rispetto al 30 giugno 2010 e risultano così composti:

| Crediti verso l'erario                                 | 30.06.2011     | 30.06.2010     |
|--|----------------|----------------|
| Erario c/dichiarazioni ritenute su dietimi int. P.O.C. | 0              | 779            |
| Erario c/Ritenute acconto                              | 740            | 2.995          |
| Erario c/Ires acconti                                  | 151.003        | 70.898         |
| Erario c/Irap acconti                                  | 30.168         | 62.461         |
| <b>Totale</b>  | <b>181.911</b> | <b>137.133</b> |

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| <b>5) Verso altri</b> | <b>25.162</b> |
|-----------------------|---------------|

Decrementano di 4.989 migliaia di euro rispetto l'esercizio precedente e risultano così composti:

| Descrizione      | Tipologia                       | 30.06.2011  | 30.06.2010  |
|------------------|---------------------------------|-------------|-------------|
| Crediti ex Aica  | procedure concorsuali           | 215.803     | 218.652     |
|                  | procedure in contenzioso        | 11.440      | 11.440      |
|                  | fondo rischi su crediti tassato | (227.243)   | (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 | (1.164.575) | (1.164.575) |
|                  | <b>Totale</b>                   | <b>0</b>    | <b>0</b>    |
| C.C.F.S.         | per dividendo deliberato        | 904         | 257         |
|                  | <b>Totale</b>                   | <b>904</b>  | <b>257</b>  |

|                                   |  |                |                  |
|-----------------------------------|--|----------------|------------------|
| Crediti Federazione Ravenna       | per finanziamento                      | 0              | 5.000.000        |
|                                   | per dividendo deliberato               | 0              | 58               |
|                                   | <b>Totale</b>                          | <b>0</b>       | <b>5.000.058</b> |
| Crediti diversi                   | Cooperativa Edile Savonese             | 0              | 0                |
|                                   | Liquidazione Finaica Srl               | 12.205         | 12.205           |
|                                   | fondo rischi su crediti tassato        | (12.205)       | (12.205)         |
|                                   | altri crediti                          | 25.291         | 14.946           |
|                                   | <b>Fondo rischi su crediti tassato</b> | <b>(1.033)</b> | <b>(1.033)</b>   |
|                                   | <b>Totale</b>                          | <b>24.258</b>  | <b>13.913</b>    |
| <b>Totale crediti verso altri</b> |  | <b>25.162</b>  | <b>5.014.227</b> |

Tutti i crediti precedentemente descritti hanno scadenza inferiore al quinquennio. La riduzione del fondo rischi su crediti tassato per euro 2.849 è relativa all'utilizzo a fronte dell'incasso di un credito di pari importo precedentemente svalutato.

|                                   |                |
|-----------------------------------|----------------|
| <b>IV – Disponibilità liquide</b> | <b>900.530</b> |
|-----------------------------------|----------------|

Così formate:

| Descrizione                         | Tipologia     | 30.06.2011     | 30.06.2010        |
|-------------------------------------|---------------|----------------|-------------------|
| Istituti di Credito                 | c/c           | 241.730        | 428.893           |
| CCFS Soc. Coop.                     | c/c improprio | 657.108        | 16.431.573        |
| Federazione Coop.ve Ravenna         | c/c improprio | 701            | 140.380           |
| Cassa                               | contanti      | 991            | 898               |
| <b>Totale disponibilità liquide</b> |               | <b>900.530</b> | <b>17.001.744</b> |

## **Ratei e Risconti**

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| <b>1) Ratei</b> | <b>362.759</b> |
|-----------------|----------------|

Così composti:

| Descrizione                 | Tipologia                                   | 30.06.2011     | 30.06.2010     |
|-----------------------------|---|----------------|----------------|
| Vari                        | Opzioni call                                | 307.504        | 274.588        |
| Partecipate                 | Compensi per cariche                        | 17.125         | 16.375         |
| Federazione Coop.ve Ravenna | finanziamento                               | 0              | 23.062         |
| UGF Banca Spa               | interessi Obbligaz. UPPER TIER II 2009/2019 | 38.130         | 34.945         |
| <b>Totale ratei</b>         |   | <b>362.759</b> | <b>348.970</b> |

|                    |               |
|--------------------|---------------|
| <b>2) Risconti</b> | <b>32.694</b> |
|--------------------|---------------|

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

## PASSIVO

### Patrimonio Netto

In relazione alle informazioni richieste ai punti 4 e 7-bis dell'art. 2427 del Codice Civile, relative al Patrimonio Netto contabile risultante dal bilancio chiuso al 30/06/2011, si precisa quanto segue:

|                         |                    |
|-------------------------|--------------------|
| <b>Patrimonio netto</b> | <b>244.897.110</b> |
|-------------------------|--------------------|

Il Patrimonio Netto al 30 giugno 2011 ammonta complessivamente ad oltre 244.897 migliaia di euro (239.688 migliaia di euro al 30 giugno 2010).

Il Capitale Sociale al 30 giugno 2011 risulta:

- deliberato per euro 249.500.000 (di cui euro 14.000.000 al servizio del P.O.C);
- sottoscritto e versato per Euro 235.500.000,00 e costituito da n. 235.500.000 azioni del valore nominale di 1,00 euro cadauna.

Di seguito si riassume la composizione della voce:

### **Patrimonio Netto**

|                                       |             |
|---------------------------------------|-------------|
| Capitale sociale                      | 235.500.000 |
| Riserva da sovrapprezzo azioni        | 4.632.000   |
| Riserva legale                        | 297.477     |
| Riserva straordinaria                 | 899.857     |
| Riserva da riduzione capitale sociale | 74.973      |
| Riserva da arrotondamento             | (1)         |
| Utili (perdite) portati a nuovo       | 0           |
| Utile (perdita) dell'esercizio        | 3.492.804   |

|               |                    |
|---------------|--------------------|
| <b>Totale</b> | <b>244.897.110</b> |
|---------------|--------------------|

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

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

| Descrizione                            | Saldo al 30/06/2011 | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile | Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi |                   |
|--|---------------------|------------------------------|-------------------|--|-------------------|
|  |                     |                              |                   | Per copertura perdita  | Per altre ragioni |
| <b>I -Capitale</b>                     | 235.500.000         |                              |                   |  |                   |
| <b>Riserve di capitale:</b>            |                     |                              |                   |  |                   |
| II - Riserva da sovrapprezzo azioni    | 4.632.000           | A-B-C                        | 0*                |  |                   |
| VII -Riserva da riduzione cap. sociale | 74.973              | A-B-C                        | 74.973            |  |                   |
| <b>Riserve di utili:</b>               |                     |                              |                   |  |                   |



|                             |                    |       |                |  |
|-----------------------------|--------------------|-------|----------------|--|
| IV - Riserva legale         | 297.477            | B     | 0              |  |
| VII - Riserva straordinaria | 899.857            | A-B-C | 899.857        |  |
| <b>TOTALE</b>               | <b>241.404.307</b> |       | <b>974.830</b> |  |
| Quota non distribuibile     |                    |       | 0              |  |
| Residuo quota distribuibile |                    |       | 0              |  |

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

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

### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

|   |               |
|---|---------------|
| <b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> | <b>59.597</b> |
|---|---------------|

Tale voce è relativa a n. 3 dipendenti: un dirigente e due quadri, tutti in forza al 30 giugno 2011. Per i quadri l'accantonamento è relativo ad un solo dipendente, in quanto l'altro ha aderito al versamento del 100% ad un Fondo Pensionistico. Di seguito si riportano le variazioni dell'esercizio:

| Descrizione                  | 30.06.2010    | Accantonamenti | Utilizzi | 30.06.2011    |
|------------------------------|---------------|----------------|----------|---------------|
| Trattamento di fine rapporto | 38.109        | 21.488         | 0        | 59.597        |
| <b>Totale</b>                | <b>38.109</b> | <b>21.488</b>  | <b>0</b> | <b>59.597</b> |

### Debiti

I debiti esistenti al termine dell'esercizio, valutati al loro valore nominale, ammontano a 16.650 migliaia di euro e sono i seguenti:

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

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

|                                  |               |
|----------------------------------|---------------|
| <b>7) Debiti verso fornitori</b> | <b>73.992</b> |
|----------------------------------|---------------|

Sono formati esclusivamente da forniture di beni e servizi, e rispetto al 30 giugno 2010 decrementano di circa 2,2 migliaia di euro.

|  |                  |
|--|------------------|
| <b>9) Debiti verso imprese controllate</b> | <b>1.681.147</b> |
|--|------------------|

Si tratta del capitale sottoscritto ma non ancora versato nella società Sesto Futura s.r.l., in quanto non ancora richiamato dagli amministratori.

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| <b>12) Debiti tributari</b> | <b>621.653</b> |
|-----------------------------|----------------|

Aumentano di circa 92 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2010 e risultano così composti:

| <b>Debiti tributari</b>                              | <b>30.06.2011</b> | <b>30.06.2010</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Tributari c/Ires                                     | 471.128           | 429.457           |
| Tributari c/Irap                                     | 124.282           | 80.580            |
| Tributari c/Ritenute di lavoro autonomo e dipendente | 26.130            | 19.240            |
| Altri  | 113               | 42                |
| Tributari c/Iva                                      | 0                 | 0                 |
| <b>Totale debiti tributari</b>                       | <b>621.653</b>    | <b>529.319</b>    |

Alla data di presentazione 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 nei mesi di dicembre 2010 e maggio 2011.

|   |               |
|---|---------------|
| <b>13) Debiti verso Istituti di Previdenza e di sicurezza sociale</b> | <b>36.934</b> |
|---|---------------|

Così composti:

| <b>Debiti verso Istituti di Previdenza e di sicurezza sociale</b>  | <b>30.06.2011</b> | <b>30.06.2010</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Contributi c/Inps  | 19.003            | 17.906            |
| Premio c/Inail   | 320               | 0                 |
| Cooperlavoro   | 1.405             | 1.232             |
| Deb per solidarietà 10% ancora da versare                          | 6.510             | 321               |
| Contributi c/Inps per ferie e 14ma mensilità maturate              | 9.637             | 7.368             |
| Premio c/Inail per ferie e 14ma mensilità maturate                 | 58                | 40                |
| Arrotondamenti   | 1                 | 1                 |
| <b>Totale debiti verso Istituti di Previdenza e sicurezza soc.</b> | <b>36.934</b>     | <b>26.868</b>     |

|                         |                |
|-------------------------|----------------|
| <b>14) Altri debiti</b> | <b>235.503</b> |
|-------------------------|----------------|

Relativi a:

| <b>Altri debiti</b>                                    | <b>30.06.2011</b> | <b>30.06.2010</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Debiti v/so soci per dividendi da liquidare            | 0                 | 1.827.159         |
| Debiti verso obbligazionisti per cedola in maturazione | 191.265           | 174.048           |
| Debiti c/13° e/o 14° mensilità maturata                | 11.461            | 11.156            |
| Debiti c/ferie maturate                                | 24.442            | 16.588            |
| Debito cessione partecipata Inforcoop                  | 0                 | 0                 |
| Debiti diversi   | 8.335             | 1.238             |
| <b>Totale altri debiti</b>                             | <b>235.503</b>    | <b>2.030.189</b>  |

Il consistente decremento è dovuto ai dividendi da liquidare, che come da delibera assembleare sono stati pagati il 15 settembre.

## ***Ratei e Risconti***

|                 |              |
|-----------------|--------------|
| <b>1) Ratei</b> | <b>5.501</b> |
|-----------------|--------------|

Relativi essenzialmente a traffico telefonico e spese condominiali.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Evidenziamo di seguito le voci di Conto Economico maggiormente significative espresse, quando non diversamente indicato, in Euro. Viene riportato anche il dato dell'esercizio precedente, ma nella lettura si deve aver presente che i dati non sono omogenei in quanto riferiti ad intervalli temporali differenti, come indicato in premessa.

### Valore della produzione

|  |                |
|--|----------------|
| <b>1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>785.373</b> |
|--|----------------|

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi della gestione tipica della società, ammontano complessivamente a 785 migliaia di euro.

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

| Italia                                | 30.06.2011     | 30.06.2010     |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Clienti terzi: assistenza finanziaria | 190.000        | 88.000         |
| Clienti terzi: opzioni call           | 595.373        | 274.588        |
| <b>Totale</b>                         | <b>785.373</b> | <b>362.588</b> |

|                                   |                |
|-----------------------------------|----------------|
| <b>5) Altri ricavi e proventi</b> | <b>133.914</b> |
|-----------------------------------|----------------|

A tale voce sono classificati i ricavi e proventi conseguiti nell'esercizio non rientranti nell'attività principale della società, ammontano complessivamente a circa 134 migliaia di euro.

La composizione è evidenziata nel seguente prospetto:

|                            | 30.06.2011     | 30.06.2010    |
|----------------------------|----------------|---------------|
| Rimborso indennità cariche | 132.776        | 47.073        |
| Sopravvenienze attive      | 1.138          | 0             |
| <b>Totale</b>              | <b>133.914</b> | <b>47.073</b> |

### Costi della produzione

|                       |                |
|-----------------------|----------------|
| <b>7) Per servizi</b> | <b>350.690</b> |
|-----------------------|----------------|

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

|  | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|--|------------|------------|
| Services amministrativo ed elab paghe    | 12.166     | 4.101      |
| Consulenze legali                        | 51.044     | 0          |
| Emolumenti Consiglio di Amministrazione  | 50.000     | 26.240     |
| Emolumenti Collegio Sindacale            | 31.200     | 26.416     |
| Adempimenti notarili e amministrativi    | 1.505      | 21.927     |
| Consulenze da terzi                      | 8.225      | 24.970     |
| Revisione volontaria                     | 10.800     | 0          |
| Prestazioni da terzi                     | 66.805     | 25.189     |
| Polizze ammin.ri/sindaci                 | 20.119     | 6.281      |
| Telefono cellulare utenze e manutenzioni | 4.196      | 5.125      |
| Utenze telefoniche uffici                | 8.003      | 3.625      |
| Spese pulizia e condominiali sede        | 13.507     | 5.043      |
| Spese rappresentanza                     | 22.368     | 7.027      |
| Pedaggi autostradali                     | 1.722      | 902        |
| Manutenz.e riparazione autovettura       | 1.214      | 252        |
| Assistenza SW                            | 891        | 423        |
| Collegamenti Internet/Web                | 14.766     | 7.358      |

|                                       |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Servizio mensa dipendenti             | 5.533          | 2.845          |
| Postali/bollati                       | 2.219          | 1.102          |
| Commissioni bancarie/soc. finanziarie | 1.755          | 854            |
| Altre prestazioni di servizi          | 17.163         | 4.509          |
| Convegni e formazione                 | 5.490          | 0              |
| Arrotondamenti                        | (1)            | (2)            |
| <b>Totale</b>                         | <b>350.690</b> | <b>174.187</b> |

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

|  |               |
|--|---------------|
| <b>8) Per godimento di beni di terzi</b> | <b>78.813</b> |
|--|---------------|

Sono così composti:

|                                  | 30.06.2011    | 30.06.2010    |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Noleggio autovetture             | 41.654        | 19.941        |
| Spese gestione autovettura       | 404           | 216           |
| Affitto sede                     | 30.214        | 12.504        |
| Affitto box auto                 | 2.649         | 1.296         |
| Spese reg.ne contratti locazione | 166           | 76            |
| Consumi autovetture              | 3.078         | 0             |
| Spese deposito archivio          | 648           | 288           |
| <b>Totale</b>                    | <b>78.813</b> | <b>34.321</b> |

|                            |                |
|----------------------------|----------------|
| <b>9) Per il personale</b> | <b>505.936</b> |
|----------------------------|----------------|

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

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

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

Al 30 giugno 2011 risultano in forza tre dipendenti e una tirocinante.

|  |               |
|--|---------------|
| <b>10) Ammortamenti e svalutazioni</b> | <b>33.640</b> |
|--|---------------|

Il consistente decremento deriva dalla mancanza di svalutazioni. Si riporta il dettaglio delle varie voci:

|   | 30.06.2011    | 30.06.2010     |
|---|---------------|----------------|
| Svalutazioni crediti nell'attivo circolante | 0             | 266.863        |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali   | 9.306         | 8.304          |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali     | 24.344        | 6.916          |
| <b>Totale</b>                               | <b>33.640</b> | <b>282.083</b> |

|                                      |               |
|--------------------------------------|---------------|
| <b>14) Oneri diversi di gestione</b> | <b>22.877</b> |
|--------------------------------------|---------------|

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

|                                 | 30.06.2011 | 30.06.2010 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Omaggi e regalie                | 2.128      | 920        |
| Costi per adempimenti societari | 4.197      | 900        |
| Quote associative               | 14.507     | 749        |

|                        |               |               |
|------------------------|---------------|---------------|
| Sanzioni indeducibili  | 305           | 64            |
| Libri e riviste        | 1.739         | 1.065         |
| Fiere e promozioni     | 0             | 9.912         |
| Sopravvenienze passive | 0             | 0             |
| Spese diverse          | 1             | 2.523         |
| <b>Totale</b>          | <b>22.877</b> | <b>16.133</b> |

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

|                                       |                  |
|---------------------------------------|------------------|
| <b>15) Proventi da partecipazioni</b> | <b>2.392.532</b> |
|---------------------------------------|------------------|

Sono costituiti nel dettaglio come segue:

| <b>Dividendi – imprese collegate</b> | <b>30.06.2011</b> | <b>30.06.2010</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Unibon Spa                           | 1.421.550         | 0                 |
| F.lli Parmigiani Spa                 | 970.000           | 0                 |
| Dister Energia S.p.A.                | 0                 | 1.564.000         |
| <b>Totale</b>                        | <b>2.391.550</b>  | <b>1.564.000</b>  |

| <b>Dividendi – altre imprese</b>            | <b>30.06.2011</b> | <b>30.06.2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| CMC di Ravenna                              | 0                 | 0                 |
| Federazione delle Coop di Ravenna Soc. Coop | 36                | 58                |
| Holmo Spa                                   | 0                 | 587.991           |
| Manutencoop Facility Management Spa         | 0                 | 0                 |
| C.C.F.S. Soc. Coop.                         | 301               | 211               |
| Arrotondamenti                              | 0                 | (1)               |
| <b>Totale</b>                               | <b>337</b>        | <b>588.259</b>    |

| <b>Rivalutazioni – altre imprese</b>              | <b>30.06.2011</b> | <b>30.06.2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| CMC di Ravenna                                    | 0                 | 0                 |
| Consorzio Etruria Soc. Coop                       | 0                 | 0                 |
| C.C.F.S. Soc. Coop.                               | 603               | 46                |
| Federazione delle Coop della Provincia di Ravenna | 41                | 18                |
| arrotondamenti                                    | 1                 | 0                 |
| <b>Totale</b>                                     | <b>645</b>        | <b>64</b>         |

|                                      |                  |
|--------------------------------------|------------------|
| <b>16) altri proventi finanziari</b> | <b>1.441.520</b> |
|--------------------------------------|------------------|

Tale voce comprende:

|   | <b>30.06.2011</b> | <b>30.06.2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Interessi attivi di c/c da istituti di Credito        | 2.740             | 785               |
| Interessi attivi su finanziamenti a soci              | 378.054           | 218.934           |
| Interessi attivi su finanziamenti a imprese collegate | 37.912            | 23.479            |
| Interessi attivi titoli                               | 1.022.805         | 429.417           |
| Altri proventi  | 9                 | 0                 |
| <b>Totale</b>   | <b>1.441.520</b>  | <b>735.615</b>    |

Nella voce interessi attivi su finanziamenti a soci sono compresi anche € 12.187 relativi al ristorno, che sarà portato ad incremento del Capitale sociale, attribuito dall'assemblea generale dei soci del CCFS e commisurato ai volumi dell'attività finanziaria svolta con il Consorzio.

|  |                |
|--|----------------|
| <b>17) Interessi ed altri oneri finanziari</b> | <b>371.167</b> |
|--|----------------|

Sono come di seguito ripartiti:

|   | <b>30.06.2011</b> | <b>30.06.2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Interessi passivi di c/c da Istituti di Credito (verso altri) | 0                 | 0                 |
| Interessi passivi diversi                                     | 0                 | 0                 |
| Interessi passivi su P.O.C.                                   | 371.162           | 171.163           |
| Interessi passivi da altri debiti                             | 2                 | 0                 |
| Oneri finanziari diversi                                      | 2                 | 0                 |
| <b>Totale</b>   | <b>371.166</b>    | <b>171.163</b>    |

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

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

Non si è ritenuto necessario effettuare svalutazioni sulle partecipazioni in portafoglio.

|                       | <b>30.06.2011</b> | <b>30.06.2010</b> |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Nuova Scena soc. coop | 0                 | 169.000           |
| <b>Totale</b>         | <b>0</b>          | <b>169.000</b>    |

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

|   |                |
|---|----------------|
| <b>20.a) Plusvalenze da alienazioni</b> | <b>379.366</b> |
|---|----------------|

Realizzate a seguito della cessione delle seguenti partecipazioni:

|                                      | <b>30.06.2011</b> | <b>30.06.2010</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| S.T.S.                               | 0                 | 196               |
| Mibic srl                            | 379.266           | 0                 |
| Corticella Molini e Pastifici S.p.A. | 100               | 0                 |
| <b>Totale</b>                        | <b>379.366</b>    | <b>196</b>        |

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| <b>20.b) Altri proventi</b> | <b>338.301</b> |
|-----------------------------|----------------|

Questa voce si riferisce per euro 334.113 ad incassi di crediti relativi a società in fallimento/liquidazione e per euro 4.188 a minori imposte dovute per gli esercizi precedenti rispetto a quelle iscritte a bilancio.

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| <b>21) Altri oneri</b> | <b>16.506</b> |
|------------------------|---------------|

Sono come di seguito ripartiti:

|   | <b>30.06.2011</b> | <b>30.06.2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Minusvalenza alienazione partecipata Sofincoop s.r.l. | 6.500             | 0                 |
| Sopravvenienze passive indeducibili                   | 10.005            | 22.012            |
| Abbuoni arrotondamenti passivi                        | 2                 | 41                |
| <b>Totale</b>   | <b>16.507</b>     | <b>22.053</b>     |

|   |                |
|---|----------------|
| <b>22) Imposte sul reddito d'esercizio correnti, differite e anticipate</b> | <b>595.410</b> |
|---|----------------|

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

| <b>Imposte correnti:</b>       |                |
|--------------------------------|----------------|
| Ires                           | 471.128        |
| Irap                           | 124.282        |
| <b>Totale imposte correnti</b> | <b>595.410</b> |

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

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

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

## PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI

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

La società ha liquidato i seguenti compensi:

- Componenti Consiglio di Amministrazione competenza 2010-2011
  - Al Presidente €. 20.000
  - Ai Vice Presidenti €. 10.000
  - Al Consigliere membro del Comitato di Presidenza €. 10.000
- Componenti Collegio Sindacale competenza 2010-2011
  - Al Presidente €. 11.000
  - Ai membri effettivi €. 7.000

### Dipendenti

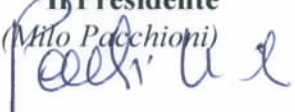
Al 30 giugno 2011 risultano in forza n. 3 dipendenti con le seguenti qualifiche: 1 dirigente e 2 quadri.

### 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, 28 settembre 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

**H Presidente**  
(Milo Pacchioni)  




## **PROSPETTI ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA**



**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO AVVENUTE DURANTE GLI ESERCIZI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2011 E AL 30 GIUGNO 2010**

(valori espressi in Euro)

|  | Capitale sociale   | Riserva Sovrap-prezzo azioni | Riserva legale | Riserva straord. | Riserva da riduz. Cap. Soc. | Perdite portate a nuovo | Risultato d'esercizio | Totale             |
|--|--------------------|------------------------------|----------------|------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------|--------------------|
| <b>SALDI AL 31 DICEMBRE 2009</b>                                   | <b>201.620.000</b> | <b>0</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> |
| Deliberazioni dell'Assemblea dei Soci del 1 aprile 2010:           |                    |                              |                |                  |                             |                         |                       |                    |
| - Parte Straordinaria  |                    |                              |                |                  |                             |                         |                       |                    |
| Aumento Capitale Sociale   | 30.880.000         |                              |                |                  |                             |                         |                       | 30.880.000         |
| Sovrapprezzo azioni  |                    | 4.632.000                    |                |                  |                             |                         |                       | 4.632.000          |
| Deliberazioni dell'Assemblea dei Soci del 30 giugno 2010:          |                    |                              |                |                  |                             |                         |                       |                    |
| Destinazione risultato d'Esercizio al 31 dicembre 2009             |                    |                              | 104.313        | 154.779          |                             |                         | (259.092)             | 0                  |
| Attribuzione dividendo   |                    |                              |                |                  |                             |                         | (1.827.159)           | (1.827.159)        |
| Arrotondamento euro  |                    |                              |                | 2                |                             |                         |                       | 2                  |
| Utile dell'Esercizio al 30 giugno 2010                             |                    |                              |                |                  |                             |                         | 1.981.287             | 1.981.287          |
| <b>SALDI AL 30 GIUGNO 2010</b>                                     | <b>232.500.000</b> | <b>4.632.000</b>             | <b>198.413</b> | <b>301.055</b>   | <b>74.973</b>               | <b>0</b>                | <b>1.981.287</b>      | <b>239.687.728</b> |
| Deliberazioni del Consiglio di amministrazione del 30 giugno 2010: |                    |                              |                |                  |                             |                         |                       |                    |
| Aumento Capitale Sociale   | 1.820.000          |                              |                |                  |                             |                         |                       | 1.820.000          |
| Deliberazioni dell'Assemblea dei Soci del 29 ottobre 2010:         |                    |                              |                |                  |                             |                         |                       |                    |
| Destinazione risultato d'Esercizio al 30 giugno 2010               |                    |                              | 99.064         | 598.800          |                             | 0                       | (697.864)             | 0                  |
| Attribuzione dividendo   |                    |                              |                |                  |                             |                         | (1.283.423)           | (1.283.423)        |
| Aumento Capitale Sociale   | 1.180.000          |                              |                |                  |                             |                         |                       | 1.180.000          |
| Arrotondamento euro  |                    |                              |                | 1                |                             |                         |                       | 1                  |
| Utile dell'Esercizio al 30 giugno 2011                             |                    |                              |                |                  |                             |                         | 3.492.804             | 3.492.804          |
| <b>SALDI AL 30 GIUGNO 2011</b>                                     | <b>235.500.000</b> | <b>4.632.000</b>             | <b>297.477</b> | <b>899.856</b>   | <b>74.973</b>               | <b>0</b>                | <b>3.492.804</b>      | <b>244.897.110</b> |



## RENDICONTO FINANZIARIO PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2011 E AL 30 GIUGNO 2010

(valori espressi in migliaia di Euro)

|  | 30.06.2011    | 30.06.2010    |
|--|---------------|---------------|
| <b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>  |               |               |
| Utile/perdita dell'esercizio   | 3.492         | 1.981         |
| Aumento (decremento) fondi   | 55            | 294           |
| Svalutazione di crediti, titoli e partecipazioni                                       | 0             | 169           |
| Decremento investimenti in partecipazioni  | 2.443         | 304           |
| Incremento debiti e altre passività  | 0             | 2.120         |
| Decremento finanziamenti attivi  | 5.581         | 0             |
| Incremento finanziamenti passivi   | 0             | 14.000        |
| Decremento (aumento) di crediti e altre attività al netto dei debiti e altre passività | 1.664         | 0             |
| <b>ALTRE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>  |               |               |
| Aumento capitale sociale a pagamento   | 3.000         | 30.880        |
| Sovrapprezzo azioni  | 0             | 4.632         |
| <b>TOTALE FONTI</b>  | <b>16.235</b> | <b>54.380</b> |
| <b>IMPIEGHI DI LIQUIDITA'</b>  |               |               |
| Dividendi distribuiti  | 1.283         | 1.827         |
| Incremento immobilizzazioni materiali ed immateriali                                   | 9             | 97            |
| Incremento investimenti in partecipazioni  | 31.032        | 38.209        |
| Incremento investimenti in titoli  | 0             | 0             |
| Incremento crediti e altre attività  | 0             | 1.911         |
| Incremento finanziamenti attivi  | 0             | 44            |
| Decremento debiti ed altre passività   | 12            | 0             |
| Decremento finanziamenti passivi   | 0             | 0             |
| <b>TOTALE IMPIEGHI</b>   | <b>32.336</b> | <b>42.088</b> |
| Aumento (Decremento) disponibilità presso banche e cassa                               | 16.101        | 12.292        |
| <b>Conti bancari attivi /disponibilità di cassa inizio esercizio</b>                   | <b>17.002</b> | <b>4.710</b>  |
| <b>Conti bancari attivi /disponibilità di cassa fine periodo</b>                       | <b>901</b>    | <b>17.002</b> |



## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30 GIUGNO 2011

(valori espressi in Euro)

| SOCIETA'  | CAPITALE SOCIALE     |                           |                   | PARTECIPAZIONE COOPERARE SpA |                           |           |                     |                |
|---|----------------------|---------------------------|-------------------|------------------------------|---------------------------|-----------|---------------------|----------------|
|   | N. azioni<br>(quote) | Valore<br>Nominale (Euro) | Importo<br>(Euro) | N.Azioni<br>(quote)          | % sul<br>Capitale Sociale |           | Valori<br>di carico |                |
| <b>Società collegate</b>                          |                      |                           |                   |                              | Diretta                   | Indiretta | Unitari             | Totali         |
| <b>Sesto Futura S.r.l.</b>                        |                      |                           |                   |                              |                           |           |                     |                |
| Roma  | 8.600.000            | 1,00                      | 8.600.000,00      | 5.000.000                    | 58,14                     |           | 1,00                | 5.000.000,00   |
| <b>Società collegate</b>                          |                      |                           |                   |                              |                           |           |                     |                |
| <b>Fontenergia S.p.A</b>                          |                      |                           |                   |                              |                           |           |                     |                |
| Lanusei (OS)                                      | 7.000.000            | 1,00                      | 7.000.000,00      | 3.360.000                    | 48,00                     |           | 1,62                | 5.458.823,53   |
| <b>Dister Energia SpA</b>                         |                      |                           |                   |                              |                           |           |                     |                |
| Faenza  | 138.020              | 100,00                    | 13.802.000        | 61.640                       | 44,66                     |           | 102,48              | 6.317.000,00   |
| <b>CMC Immobiliare S.p.A.</b>                     |                      |                           |                   |                              |                           |           |                     |                |
| Ravenna   | 2.100.000            | 10,00                     | 21.000.000,00     | 500.000                      | 23,81                     |           | 20,00               | 10.000.000,00  |
| <b>Unibon S.p.A.</b>                              |                      |                           |                   |                              |                           |           |                     |                |
| Modena  | 65.000.000           | 1,00                      | 65.000.000,00     | 21.852.553                   | 33,62                     |           | 2,01                | 43.931.586,25  |
| <b>Porta Medicea srl</b>                          |                      |                           |                   |                              |                           |           |                     |                |
| Livorno   | 60.000.000           | 1,00                      | 60.000.000,00     | 12.000.000                   | 20,00                     |           | 1,00                | 12.000.000,00  |
| <b>F.lli Parmigiani S.p.A.</b>                    |                      |                           |                   |                              |                           |           |                     |                |
| Noceto (PR)                                       | 63.020               | 25,00                     | 1.575.500,00      | 12.604                       | 20,00                     |           | 761,31              | 9.595.531,85   |
| <b>Agrienergia S.p.A.</b>                         |                      |                           |                   |                              |                           |           |                     |                |
| S.Pietro in Casale (BO)                           | 7.010.000            | 1,00                      | 7.010.000         | 2.800.000                    | 39,94                     |           | 1,00                | 2.800.000,00   |
| <b>Holcoa S.p.A.</b>                              |                      |                           |                   |                              |                           |           |                     |                |
| Roma  | 0                    | 1,00                      | 1.000.000         | 0                            | 20,00                     |           | 1,00                | 200.000,00     |
| <b>Altre</b>                                      |                      |                           |                   |                              |                           |           |                     |                |
| <b>HOLMO SpA</b>                                  |                      |                           |                   | 9.046.019 or                 | 9,40                      |           | 13,12               | 118.720.409,62 |
| Bologna   | 96.225.066           | 10,00                     | 962.250.660,00    | 666.313 st                   | 0,693                     |           | 15,77               | 10.507.016,68  |
| <b>Manutencoop Facility Management SpA</b>        |                      |                           |                   |                              |                           |           |                     |                |
| Bologna   | 109.149.600          | 1,00                      | 109.149.600,00    | 3.465.067                    | 3,17                      |           | 5,77                | 20.000.000,00  |
| <b>S.T.S. - *Servizi Tecnologie Sistemi - Spa</b> |                      |                           |                   |                              |                           |           |                     |                |
| Bologna   | 4.644.000            | 1,00                      | 4.644.000,00      | 4.644                        | 0,10                      |           | 1,04                | 4.840,48       |
| <b>Spring 2 s.r.l.</b>                            |                      |                           |                   |                              |                           |           |                     |                |
| Modena  | 40.000               | 1,00                      | 40.000,00         | 2.500                        | 6,25                      |           | 1,00                | 2.500,00       |

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





**VARIAZIONI DELLE PARTECIPAZIONI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2011**  
(valori espressi in Euro)

| CATEGORIA                                      | SITUAZIONE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO |                  |                | VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO |                 |                | SITUAZIONE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO |                  |                | Media annua giu.-11 |          |
|--|--------------------------------------|------------------|----------------|---------------------------|-----------------|----------------|-------------------------------------|------------------|----------------|---------------------|----------|
|  | N° AZIONI O QUOTE                    | VALORI DI CARICO |                | IN AUMENTO                | IN DIMINUZIONE  |                | N° AZIONI O QUOTE                   | VALORI DI CARICO |                |                     |          |
|  |                                      | unitario         | complessivo    |                           | n° azioni/quote | valore         |                                     | n° azioni/quote  | valore         |                     | unitario |
| <b>SOCIETA' CONTROLLATE</b>                    |                                      |                  |                |                           |                 |                |                                     |                  |                |                     |          |
| Non quotate                                    |                                      |                  |                |                           |                 |                |                                     |                  |                |                     |          |
| Sesto Futura Srl                               | -                                    | -                | -              | 5.000.000                 | 5.000.000,00    | -              | -                                   | 5.000.000        | 1.000          | 5.000.000,00        | 1        |
| Totale   | -                                    | -                | -              | 5.000.000                 | 5.000.000,00    | -              | -                                   | 5.000.000        | 1.000          | 5.000.000,00        | 1        |
| <b>SOCIETA' COLLEGATE</b>                      |                                      |                  |                |                           |                 |                |                                     |                  |                |                     |          |
| Non quotate                                    |                                      |                  |                |                           |                 |                |                                     |                  |                |                     |          |
| Fontenergia SpA                                | 3.360.000                            | 1.625            | 5.458.823,53   | -                         | -               | -              | -                                   | 3.360.000        | 1.625          | 5.458.823,53        | 1        |
| Disier Energia SpA                             | 46.000                               | 103.326          | 4.753.000,00   | 15.640                    | 1.564.000,00    | -              | -                                   | 61.640           | 102.482        | 6.317.000,00        | 1        |
| MIBIC Srl                                      | 2.240.000                            | 1.000            | 2.240.000,00   | -                         | -               | 2.240.000      | 2.240.000,00                        | -                | -              | -                   | 1        |
| CMC Immobiliare SpA                            | 500.000                              | 20.000           | 10.000.000,00  | -                         | -               | -              | -                                   | 500.000          | 20.000         | 10.000.000,00       | 1        |
| UNIBON SpA                                     | 14.214.264                           | 2.123            | 30.182.666,05  | 7.638.289                 | 13.748.920,00   | -              | -                                   | 21.852.553       | 2.010          | 43.931.586,05       | 1        |
| Porta Medicea Srl                              | 12.000.000                           | 1.000            | 12.000.000,00  | -                         | -               | -              | -                                   | 12.000.000       | 1.000          | 12.000.000,00       | 1        |
| F.lli Parmigiani SpA                           | 12.604                               | 761.308          | 9.595.531,85   | -                         | -               | -              | -                                   | 12.604           | 761.308        | 9.595.531,85        | 1        |
| Agriennergia SpA                               | 2.800.000                            | 1.000            | 2.800.000,00   | -                         | -               | -              | -                                   | 2.800.000        | 1.000          | 2.800.000,00        | 1        |
| Holcoa SpA                                     | -                                    | -                | -              | 200.000                   | 200.000,00      | -              | -                                   | 200.000          | 1.000          | 200.000,00          | 1        |
| Totale   | 35.172.868                           | -                | 77.030.021,43  | 7.853.929                 | 15.512.920,00   | 2.240.000      | 2.240.000,00                        | 40.786.797       | -              | 90.302.941,43       | 1        |
| <b>ALTRE SOCIETA'</b>                          |                                      |                  |                |                           |                 |                |                                     |                  |                |                     |          |
| Non quotate                                    |                                      |                  |                |                           |                 |                |                                     |                  |                |                     |          |
| S.T.S. - *Servizi Tecnologie Sistemi - Spa     | 4.644                                | 1.042            | 4.840,48       | -                         | -               | -              | -                                   | 4.644            | 1.042          | 4.840,48            | 1        |
| Corticella Molini e Pastifici SpA              | 773.312                              | 0,000            | -              | -                         | -               | 773.312        | -                                   | -                | -              | -                   | 1        |
| Nuova Scena Società Cooperativa                | 380                                  | 0,000            | -              | -                         | -               | -              | -                                   | 380              | -              | -                   | 1        |
| Holmo SpA                                      | 9.046.019                            | 13,124           | 118.720.409,62 | 666.313,00                | 10.507.016,68   | -              | -                                   | 9.712.332        | 13,305         | 129.227.426,30      | 1        |
| Manutencoop Facility Management SpA            | 3.465.067                            | 5.772            | 20.000.000,00  | -                         | -               | -              | -                                   | 3.465.067        | 5.772          | 20.000.000,00       | 1        |
| CCFS Soc. Coop.                                | 252,675                              | 50,000           | 12.633,75      | 247,5697                  | 12.378,49       | 500,2447       | -                                   | -                | 50,000         | -                   | 1        |
| Variato v.n. delle azioni da € 50,00 ad € 1,00 | -                                    | -                | -              | 25,012                    | -               | -              | -                                   | 25,012,24        | 0              | 25,012,24           | 1        |
| Federazione Coop.ve Ravenna                    | 100,70                               | 25,000           | 2.517,50       | 5,39                      | 134,75          | -              | -                                   | 106,09           | 25,000         | 2.652,25            | 1        |
| Sofincoop Srl                                  | 203,247                              | 1,000            | 203.246,50     | -                         | -               | 203,247        | 203.246,50                          | -                | -              | -                   | 1        |
| Spring 2 Srl                                   | 2,500                                | 1,000            | 2.500,00       | -                         | -               | -              | -                                   | 2,500            | 1,000          | 2.500,00            | 1        |
| Totale   | 13.495.522,375                       | 138.946,147,85   | 691.578,1997   | 10.519,529,92             | 977.059,2447    | 977.059,2447   | 203.246,50                          | 13.210.041,330   | 149.262,431,27 | 1                   |          |
| <b>TOTALE GENERALE</b>                         |                                      |                  |                |                           |                 |                |                                     |                  |                |                     |          |
| Totale immobilizzazioni (I)                    | 48.668.390,375                       | 215.976,169,28   | 8.545.507,20   | 26.032.449,92             | 3.217.059,2447  | 3.217.059,2447 | 2.443.246,50                        | 53.996.838,33    | 239.565.372,70 | 1                   |          |
| Totale circolante (C)                          | 48.668.390,375                       | 215.976,169,28   | 8.545.507,20   | 26.032.449,92             | 3.217.059,2447  | 3.217.059,2447 | 2.443.246,50                        | 53.996.838,33    | 239.565.372,70 | 1                   |          |



## **RELAZIONI DEGLI ORGANI DI CONTROLLO**



## **RELAZIONE DEL REVISORE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL D.LGS 39/2010**

All'Assemblea dei soci della Cooperare Spa

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio della Vostra società al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame é stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili. In conformità ai predetti principi, la revisione é 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.

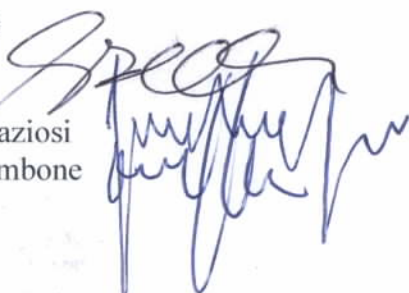
Lo stato patrimoniale e il conto economico presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio precedente. Per il nostro giudizio sul bilancio dell'esercizio precedente si rimanda alla relazione emessa, allegata al bilancio al 30/06/2010.

3. A nostro giudizio, il soprammenzionato bilancio nel suo complesso é stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico della Cooperare Spa per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011, 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, secondo le norme di legge. A tal fine abbiamo svolto le procedure indicate dai principi di revisione. A nostro giudizio la relazione sulla gestione é coerente con il bilancio d'esercizio della Cooperare Spa al 30 giugno 2011.

Bologna, 05 ottobre 2011

Il Collegio Sindacale

Edmondo Belbello  
Giovanni Battista Graziosi  
Domenico Livio Trombone







**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

**COOPERARE S.P.A.**

**BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2011**







## Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione della  
Cooperare S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cooperare S.p.A. chiuso al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Cooperare S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2011, la revisione contabile ex art. 2409-bis del Codice Civile è stata svolta da altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa dal Collegio Sindacale in data 12 ottobre 2010.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cooperare S.p.A. al 30 giugno 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

Verona, 5 ottobre 2011

PricewaterhouseCoopers SpA

Alessandro Vincenzi  
(Revisore legale)

### *PricewaterhouseCoopers SpA*

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



## **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE PER L'ESERCIZIO AL 30 GIUGNO 2011 AI SENSI DELL'ART. 2429 C.C.**

Signori Soci,

Nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2011, l'attività del Collegio è stata ispirata alle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Esperti Contabili. Si ricorda che a questo Collegio sono state affidate anche le funzioni di controllo contabile ai sensi dell'art. 2409**bis** 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 ed 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.

E' 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***

E' stato esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 30 giugno 2011, 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 dal collegio mediante attività di controllo legale dei conti, per la quale è stata rilasciata apposita relazione nella quale è stato espresso il richiesto giudizio professionale,

cui si rimanda. Analogo controllo è stato svolto da primaria società di revisione contabile in seguito ad un incarico di revisione volontaria del bilancio conferito dal cda della società per il solo esercizio appena chiuso.

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

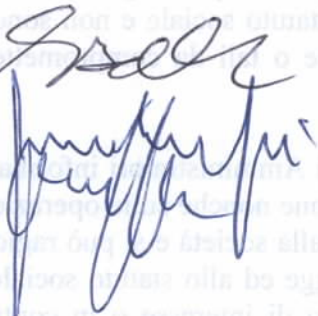
E' stata verificata la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui si è a conoscenza a seguito dell'espletamento dei propri doveri e non ci sono osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta per il controllo contabile, si propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio della Cooperare Spa chiuso al 30 giugno 2011, così come redatto dagli Amministratori.

Bologna, 05 ottobre 2011

Il Collegio Sindacale

Edmondo Belbello  
Giovanni Battista Graziosi  
Domenico Livio Trombone



# Cooperare S.p.a.

Sede legale: Bologna – Viale Pietramellara, 11

Capitale Sociale € 235.500.000,00 interamente versato

Registro Imprese di Bologna

C.F. n° 01203610413 – Rea n° 36889

## VERBALE DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEGLI AZIONISTI DEL 21 OTTOBRE 2011

Il giorno ventuno del mese di ottobre dell'anno duemilaundici, alle ore 11,00, presso la sede di Assicoop in Modena, Via Carlo Zucchi, 31 H, si è riunita, in seconda convocazione, andando deserta la prima convocazione del 19 ottobre 2011, l'assemblea ordinaria dei soci per discutere e deliberare sul seguente:

### Ordine del giorno

1. Nomina di due Consiglieri per cessazione carica di quelli cooptati ex art. 16.4 dello Statuto Sociale.
2. Esame ed approvazione del Bilancio di esercizio chiuso al 30 giugno 2011 e relative relazioni. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
3. Nomina del Collegio Sindacale per il triennio 01/07/2011-30/06/2014. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
4. Conferimento dell'incarico di revisore legale dei conti ai sensi dell'art. 13 D. Lgs. 39/2010 e art. 2409-bis e seguenti del Codice Civile per il triennio 01/07/2011-30/06/2014. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
5. Varie ed eventuali.

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

- l'avviso di convocazione dell'Assemblea, contenente data, ora, luogo ed ordine del giorno della riunione è stato regolarmente inviato a norma di Statuto in data 08 Ottobre 2011;
- per il Consiglio di Amministrazione oltre allo stesso Presidente Milo Pacchioni, sono presenti i Signori: Luca Bernareggi (Vicepresidente), Pasquale Versace (Vicepresidente), Stefano Berni, Leonardo Caporioni collegato in audioconferenza da Livorno, Claudio De Pietri, Raffaele Greco collegato in audioconferenza da Roma, Fabrizio Guidetti, Ilio Patacini, Aldo Soldi;
- per il Collegio Sindacale sono presenti il Presidente Edmodo Belbello collegato in audioconferenza da Roma, ed i sindaci effettivi Giovanni Battista Graziosi e Domenico Livio Trombone;
- sono presenti i 12 (dodici) soci sottoelencati, portatori di totali n. 224.495.000 azioni rappresentanti complessivamente il 95,327% del Capitale Sociale:
  - **APACCOOP Soc. Coop.** portatore di n° 1.307.000 azioni, pari allo 0,555% del capitale Sociale, rappresentata per delega da Paolo Ampollini;
  - **AURUM S.p.A.**, portatore di n° 582.551 azioni, pari allo 0,247% del Capitale Sociale, rappresentata per delega da Ilio Patacini;
  - **BANCA POPOLARE DI VERONA - S. GEMINIANO E S. PROSPERO**

- S.p.A.* portatore di n. 1.012.903 azioni, pari allo 0,43% del Capitale Sociale, rappresentata per delega da Massimo Luppi;
- **CASSA DI RISPARMIO DI PARMA E PIACENZA S.p.A.** portatore di n. 1.012.903 azioni pari, allo 0,43% del Capitale Sociale, rappresentata per delega da Carla Lanzani;
  - **C.C.F.S. – Consorzio Finanziario per lo Sviluppo** portatore di n° 22.260.000 azioni, pari al 9,452 % del Capitale Sociale, rappresentata dal Presidente Ilio Patacini;
  - **COOPFOND S.p.A.** portatore di n° 114.470.000 azioni, pari allo 48,607% del Capitale Sociale, rappresentata per delega da Roberto Genco;
  - **COOP. IM Soc. Coop. Immobiliare**, portatore di n° 508.000 azioni, pari allo 0,216% del Capitale Sociale, rappresentata per delega da Albano Fernando;
  - **EM.RO POPOLARE S.p.A.** portatore di n. 8.103.226 azioni pari al 3,441% del Capitale Sociale, rappresentata per delega da Francesco Mareggini;
  - **FEDERAZIONE DELLE COOPERATIVE DELLA PROVINCIA DI RAVENNA** portatore di n° 10.455.000 azioni, pari al 4,439% del Capitale Sociale, rappresentata per delega da Daniele Peroni;
  - **PARCO S.p.A.**, portatore di n° 30.830.000 azioni, pari al 13,091% del Capitale Sociale, rappresentata dal Presidente Pasquale Versace;
  - **SOFINCO S.p.A.** portatore di n° 23.900.000 azioni, pari allo 10,149% del Capitale Sociale, rappresentata dal Presidente Milo Pacchioni;
  - **UNIPEG Soc. Coop. Agricola**, portatore di n° 10.053.417 azioni, pari al 4,269% del Capitale Sociale, rappresentata dal Presidente Fabrizio Guidetti;
- dalla documentazione a disposizione della società, e dietro espressa richiesta del Presidente medesimo, nessuno degli azionisti presenti risulta privo delle condizioni per il legittimo esercizio di voto, ai sensi delle normative di legge.

Sono stati invitati a partecipare alla riunione Marco Bulgarelli, Roberto Cattabriga, Marina Cavallini, dipendenti della società, il dott. Roberto Loliva del Servizio Fiscale Societario Legacoop Modena ed il dott. Alessandro Vincenzi in qualità di Partner della PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

Il Presidente passa quindi alla trattazione del **punto 1 all'o.d.g.** ricordando all'Assemblea che, a seguito delle dimissioni dei Consiglieri Sergio Nasi, avvenute con decorrenza 9 dicembre 2010, e Leonello Guidetti avvenute con decorrenza 4 agosto 2011, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto in occasione rispettivamente delle riunioni del 21 dicembre 2010 e 28 settembre 2011 alla sostituzione dei Consiglieri dimissionari nominando nella prima riunione Aldo Soldi e nella seconda Stefano Berni. A seguito di tali sostituzioni si rende ora necessario procedere alla ratifica delle nomine, in quanto, a norma del comma 1 dell'art. 2386 e dell'art. 16.4 del vigente Statuto Sociale, le cariche dei due consiglieri cooptati vengono a cessare con l'odierna Assemblea. Il Presidente, informa che le designazioni dei due sopracitati Consiglieri sono state effettuate nel rispetto dei Patti Parasociali esistenti tra i principali soci ed invita pertanto l'assemblea all'assunzione della relativa delibera precisando che gli stessi hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di onorabilità previsto dalla vigente normativa e che non sussistono a loro carico cause di ineleggibilità.

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

DELIBERA

1. di nominare i due nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione, che resteranno in carica fino alla scadenza dell'attuale Consiglio e, pertanto, fino all'assemblea che approverà il bilancio riferito all'esercizio chiuso al 30 giugno 2013, in persona dei signori:
  - **Stefano BERNI** nato a Correggio (RE) il giorno 12 maggio 1961, residente a Correggio (RE), Via G. Donnini, 3 int. 6, C.F.: BRNSFN61E12D037G, cittadino italiano, Consigliere
  - **Aldo SOLDI** nato a Piombino (LI) il 25 novembre 1951, residente a San Vincenzo (LI) Via del Belvedere n. 35, C.F.: SLD LDA 51S25 G687F, cittadino italiano, Consigliere
2. Di dare mandato al Presidente di provvedere alla raccolta delle accettazioni della carica unitamente a tutta la documentazione necessaria ai vari adempimenti formali previsti dalla normativa vigente.

In ordine al **punto 2 all'o.d.g.**, il Presidente, informa che il progetto di bilancio dell'esercizio sociale chiuso al 30 giugno 2011 è stato messo a disposizione degli Azionisti unitamente alla relazione del Consiglio di Amministrazione ed alla Relazione redatta dal Collegio Sindacale, nei quindici giorni antecedenti la data di prima convocazione dell'Assemblea, in conformità al disposto di cui all'art. 2429 del codice Civile.

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

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

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

Il dott. Graziosi espone brevemente il contenuto delle Relazioni formulate dal Collegio Sindacale e conclude il suo intervento esprimendo a nome del Collegio parere favorevole all'approvazione del bilancio e dichiarando che nulla osta alla distribuzione del dividendo proposto dagli Amministratori.

Il Presidente dopo aver letto la proposta fatta dal Consiglio in ordine alla distribuzione degli utili, prima di chiedere all'Assemblea di deliberare, esorta i soci a reinvestire il dividendo percepito sottoscrivendo nuove azioni al fine di proseguire nella capitalizzazione della società così come fatto sino ad ora. Informa che il Consiglio nella riunione appena conclusa ha deliberato la convocazione per il giorno 22 novembre dell'assemblea straordinaria che sarà chiamata a deliberare l'aumento di capitale necessario ed invita pertanto tutti i soci ad esercitare, non appena possibile, il diritto di prelazione loro spettante in misura almeno pari al dividendo percepito.

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

## DELIBERA

- di approvare il Bilancio di esercizio chiuso al 30 giugno 2011, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa che evidenziano un utile netto di euro 3.492.804,00 (tremilioniquattrocentonovantaduemilaottocentoquattro/00), la Relazione sulla Gestione del Consiglio di Amministrazione, così come presentati, nel loro complesso e nelle singole appostazioni;
- di approvare la distribuzione dell'utile proposta dal Consiglio di Amministrazione e quindi destinare:
  - Euro 174.640 pari al 5% a riserva legale
  - Euro 256.664 a riserva straordinaria
  - Euro 3.061.500 per la distribuzione di un dividendo di euro 0,013 per azione che sarà messo in pagamento in data 20 dicembre 2011;
- di dare mandato al Presidente perché provveda agli adempimenti conseguenti.

Si passa quindi al **punto 3 all'o.d.g.**, ed il Presidente ricorda ai presenti che l'attuale Collegio Sindacale nelle persone di: Belbello Edmondo, Graziosi Giovanni Battista, Tronbone Domenico Livio, Bragaglia Giovanni, Chiusoli Roberto, con l'assemblea odierna giunge alla naturale scadenza del mandato. Dopo aver ringraziato a nome di tutti i presenti, il Collegio uscente per la preziosa collaborazione e la grande disponibilità dimostrata durante l'intera durata dell'incarico, il Presidente comunica che, a partire dall'esercizio in corso la funzione di revisione legale dei conti (in precedenza denominata funzione di controllo contabile) sarà, a norma dell'art. 2409-bis e nel rispetto degli accordi presi con i soci bancari, assegnata ad una società di revisione come risulta dal punto 4 all'o.g.d. che sarà trattato di seguito. E' necessario procedere pertanto alla nomina del nuovo Collegio che, a norma dell'art. 2400 del codice civile, durerà in carica per tre esercizi e scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica. Dopo aver comunicato che sono giunte da parte dei soci le seguenti designazioni:

- **Belbello Edmondo**, nato a Roma, il 22 luglio 1968, residente a Roma in Via Gregorio XI 113, C.F.: BLBDND68L22H501N, cittadino italiano;
- **Graziosi Giovanni Battista**, nato a Minerbio (BO), il 17 agosto 1944, residente a Bologna Via Riva Reno 118, C.F.: GRZGNN44M17F219T, cittadino italiano;
- **Trombone Domenico Livio** nato a Potenza, il 31 agosto 1960, residente a Modena Viale Buon Pastore 284/2, C.F.: TRMDNC60M31G942Q, cittadino italiano;
- **Chiusoli Roberto**, nato a Bologna, il 15 settembre 1964, residente a Castenaso (BO) Via dello Sport 17, C.F.: CHSRRT64P15A944I, cittadino italiano;
- **Zanetti Angelo**, nato a Modena, il 29 ottobre 1958, residente a Modena, Via Nardi, 8, C.F.: ZNT NGL 58R29 F257R, cittadino italiano;

invita l'assemblea a deliberare in merito alle nomine e, a norma dell'art. 2402 del codice civile, alla determinazione del compenso per l'intero triennio.

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

## DELIBERA

1. Di nominare per tre esercizi a partire da quello in corso, quali membri del Collegio Sindacale, fatta salva la verifica, da parte del Consiglio di Amministrazione, dei requisiti di onorabilità, i signori:
  - a. **Belbello Edmondo**, nato a Roma, il 22 luglio 1968, residente a Roma in Via Gregorio XI 113, C.F.: BLBDND68L22H501N, cittadino italiano, quale Presidente;



- b. **Graziosi Giovanni Battista**, nato a Minerbio (BO), il 17 agosto 1944, residente a Bologna Via Riva Reno 118, C.F.: GRZGNN44M17F219T, cittadino italiano, quale sindaco effettivo;
- c. **Trombone Domenico Livio** nato a Potenza, il 31 agosto 1960, residente a Modena Viale Buon Pastore 284/2, C.F.: TRMDNC60M31G942Q, cittadino italiano, quale sindaco effettivo;
- d. **Chiusoli Roberto**, nato a Bologna, il 15 settembre 1964, residente a Castenaso (BO) Via dello Sport 17, C.F.: CHSRRT64P15A944I, cittadino italiano, quale sindaco supplente;
- e. **Zanetti Angelo**, nato a Modena, il 29 ottobre 1958, residente a Modena, Via Nardi, 8, C.F.: ZNT NGL 58R29 F257R, cittadino italiano, quale sindaco supplente.

L'assemblea prende atto che gli stessi hanno fornito, così come previsto dal 3° comma dell'art. 2400 cod. civ, un dettaglio degli incarichi ricoperti presso altre società, che viene conservato agli atti del presente verbale.

2. Di determinare il compenso annuale spettante ai componenti del Collegio Sindacale per la carica in:
  - Euro 11.000,00 (undicimila/00) per il Presidente
  - Euro 7.000,00 (settemila/00) per i sindaci effettivi.

I signori Edmondo Belbello, Giovanni Battista Graziosi, Domenico Livio Trombone, presenti, ringraziano i soci per la fiducia e confermando, ognuno per se stesso, il possesso dei requisiti di onorabilità previsti dalla vigente normativa dichiarano di accettare la carica. Il Presidente riprende la parola relativamente al **punto 4 all'ordine del giorno**, per informare i soci che con il D. Lgs. n. 39/2010 è stata introdotta una disciplina unica del rapporto di revisione, applicabile sia alle società non quotate (in precedenza contenuta nel Codice civile) che per le società quotate (in precedenza contenuta nel D. Lgs. n. 58/1998). In particolare l'art. 13 disciplina vari aspetti tra cui il conferimento dell'incarico, il compenso, la durata, la revoca e le dimissioni. Poiché la norma stabilisce, tra le altre cose che l'incarico debba essere conferito dall'assemblea su proposta motivata del Collegio Sindacale, il Presidente cede la parola al Collegio uscente. Prende la parola il dott. Graziosi sindaco effettivo, il quale illustra la proposta motivata indirizzata agli azionisti della società che si conclude con l'indicazione della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. che su mandato del Consiglio di Amministrazione ha svolto una revisione volontaria del bilancio al 30 giugno 2011 e dunque ha già acquisito una conoscenza della gestione e delle procedure della società. Il Presidente passa quindi a leggere l'offerta pervenuta dalla PricewaterhouseCoopers S.p.A. ed al termine invita l'Assemblea a deliberare in merito.

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

#### DELIBERA

- di conferire l'incarico di revisione legale dei conti ai sensi dell'art. 13 D. Lgs. 39/2010 e dell'art. 2409-bis e seguenti del Codice Civile alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- di fissare, come previsto dalla vigente disciplina in materia, la durata dell'incarico in tre esercizi, la scadenza avverrà pertanto alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio dell'incarico;
- di fissare, per l'intera durata dell'incarico, il compenso in euro 20.000 (ventimila/00) annui. Tale importo non comprende l'Iva, le spese vive di segreteria, che saranno fatturate in base al costo sostenuto, ed il contributo di vigilanza a favore della Consob o altra Autorità di vigilanza, che potrebbe essere previsto per

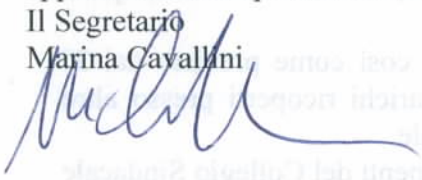
simili incarichi a seguito dell'entrata in vigore di nuovi provvedimenti normativi emanati dalle competenti Autorità;

- di stabilire sin d'ora che tale importo venga annualmente aggiornato a partire dal 1° luglio 2012, in base alla variazione totale dell'indice Istat (indice prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati) rispetto all'anno precedente;
- di dare mandato, in via disgiunta tra loro, al Presidente ed al Direttore Generale affinché possano procedere a formalizzare l'attribuzione dell'incarico nei termini sopraindicati.

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

Il Segretario

Marina Cavallini



Il Presidente

Milo Pacchioni

