

**Em.Ro. popolare**  
**società finanziaria di partecipazioni s.p.a.**

**Bilancio al**  
**31 dicembre 2009**



**Em.Ro. popolare**

<i>Cariche sociali</i>	<i>pag.</i>	<i>5</i>
<i>Relazione degli amministratori sulla gestione</i>	<i>pag.</i>	<i>7</i>

**Bilancio al 31 dicembre 2009**

<i>– Stato patrimoniale</i>	<i>pag.</i>	<i>20</i>
<i>– Conto economico</i>	<i>pag.</i>	<i>22</i>
<i>– Nota integrativa</i>	<i>pag.</i>	<i>23</i>

**Allegati**

• <i>Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto</i>	<i>pag.</i>	<i>69</i>
• <i>Rapporti della Capogruppo con società controllate e/o correlate</i>	<i>pag.</i>	<i>70</i>
• <i>Elenco delle partecipazioni</i>	<i>pag.</i>	<i>71</i>

*Relazione del Collegio Sindacale* .

**Appendice**

*Relazione della società di revisione PricewaterhouseCoopers s.p.a.*



---

## Cariche sociali al 31 dicembre 2009

---

### Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente:</i>	prof. Marani Giovanni
<i>Vice presidente:</i>	ing. Angelo Marconi
<i>Consiglieri:</i>	dott. Guido Leoni rag. Sergio Iotti dott. Alessandro Vandelli

### Collegio Sindacale

<i>Presidente:</i>	dott. Vincenzo Donelli
<i>Sindaci effettivi:</i>	rag. Claudio Malagoli dott. Giovanni Zanasi
<i>Sindaco supplente:</i>	dott. Edoardo Rossini



**Em.Ro. popolare - Società finanziaria di partecipazioni S.p.A.**  
**con sede in Modena, via San Carlo n. 8/20, iscritta al Registro Imprese di**  
**Modena al n. e CF. 02251880361, capitale sociale Euro 192.000.000 interamente versato.**  
**Gruppo bancario: "Banca popolare dell'Emilia Romagna" n.5387.6**

\*\*\*

---

## **Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2009**

---

Il Bilancio al 31 dicembre 2009 è redatto nella forma e con i criteri di cui al Decreto legislativo n. 87/92 ed al provvedimento n. 103 del 31 luglio 1992 della Banca d'Italia.

Informiamo che la gestione dell'esercizio 2009 ha avuto regolare svolgimento e si è conclusa con un utile di Euro 7.658.990,33 formatosi come esposto nel Conto economico e dettagliato nella Nota integrativa. Il solo risultato operativo ammonta ad Euro 3.617.241.

La Nota integrativa fornisce ogni informazione utile riguardo ai criteri di valutazione adottati, alle movimentazioni ed al contenuto delle singole voci di bilancio ed alle loro variazioni più significative.

Ricordiamo che l'Assemblea dei soci tenutasi lo scorso 23 marzo era chiamata, tra l'altro, a procedere con la nomina dei componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale. Nell'occasione, il Presidente Dott. Baldoni ha comunicato la propria indisponibilità, per motivi personali, a continuare a far parte del Consiglio di Amministrazione. Al Dott. Baldoni tutti i presenti hanno espresso sentimenti di gratitudine per l'impegno a lungo profuso nell'interesse della società. Preso atto della sua volontà, l'Assemblea ha provveduto alla votazione e, all'unanimità, ha nominato i signori:

Marani prof. Giovanni, Presidente del Consiglio di amministrazione, ing. Angelo Marconi, Vice Presidente, Vandelli dott. Alessandro, Leoni dott. Guido e Iotti rag. Sergio, Consiglieri; Ascari rag. Pier Giovanni, Presidente del Collegio Sindacale, Zanasi dott. Giovanni e Donelli dott. Vincenzo, sindaci effettivi; Rossini dott. Edoardo e Malagoli rag. Claudio, sindaci supplenti.

Successivamente, il Presidente riferisce che il Presidente del Collegio Sindacale, il rag. Pier Giovanni Ascari, con lettera del 30 aprile 2009, ha comunicato le proprie irrevocabili dimissioni dalla carica nella Società, a seguito dell'assunzione di altro incarico nell'ambito del Gruppo bancario BPER. A norma di legge è subentrato al rag. Ascari, quale membro effettivo, il sindaco supplente rag. Claudio Malagoli. Ai sensi dell'art. 2401, la carica di Presidente del Collegio Sindacale è assunta fino alla prossima assemblea dei Soci, dal dott. Vincenzo Donelli, membro effettivo più anziano d'età.

## **Le partecipazioni**

L'esercizio 2009 si è caratterizzato per diverse operazioni di negoziazione di titoli e partecipazioni, eseguite anche nell'interesse della Controllante e coerenti con le strategie d'investimento aziendali e del Gruppo.

Le principali variazioni del portafoglio partecipazioni intervenute nel periodo sono di seguito riportate:

### **1) ARCA VITA**

Nel mese di maggio sono stati versati Euro 6.230.265,00 pari al 50% del controvalore sottoscritto per l'aumento di capitale a pagamento deliberato dall'assemblea straordinaria della società tenutosi in data 22 aprile 2009;

### **2) ASSOCIAZIONE CALCIO REGGIANA**

A seguito delle perdite registrate nel Bilancio d'esercizio della partecipata al 30.09.2008, l'assemblea ha deliberato la copertura delle stesse mediante versamento pro quota da parte dei soci. A tale scopo sono stati versati Euro 53.996,48;

### **3) CENTRALE DEI BILANCI**

Nel mese di maggio è stata ceduta l'intera quota detenuta nella società per un controvalore di Euro 2.308.615,00, realizzando una plusvalenza di Euro 2.064.615,00;

### **4) H2I**

In sede di parziale adesione all'aumento di capitale a pagamento, sono stati versati Euro 155.000,00 corrispondenti al 25% del valore nominale delle 500.000 azioni sottoscritte, oltre ad Euro 30.000 quale sovrapprezzo per tutte le azioni di nuova emissione. La partecipata comunicherà la richiesta per il versamento del residuo valore nominale di complessivi Euro 375.000 per le azioni così sottoscritte.

### **5) ISTITUTO CENTRALE DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE**

In febbraio sono state sottoscritte 160.743 azioni in sede di aumento di capitale a pagamento per un esborso di Euro 7.056.617,70;

**6) LONDON STOCK EXCHANGE GROUP**

Tra giugno e settembre è avvenuta la dismissione integrale della partecipazione nella London Stock Exchange Group tramite cessioni sul mercato londinese. La conclusione di questa operazione ha determinato una plusvalenza ammontante ad Euro 767.294,65 e ad un utile su cambi per Euro 558.265,63;

**7) MELIORBANCA**

A seguito del buon esito dell'OPA promossa dalla Controllante sulle azioni Meliorbanca s.p.a. sono state accentrate in capo alla Capogruppo le azioni in precedenza detenute da Em.Ro. popolare. La compravendita infra-gruppo è avvenuta al prezzo di riferimento dell'OPA, determinando una plusvalenza di Euro 706.474,86.

**8) FIDI TOSCANA**

Nel mese di luglio è stato sottoscritto l'aumento di capitale della partecipata per un esborso complessivo di Euro 39.884,53;

**9) MEDIAINVEST**

Nel mese di settembre si è aderito al progetto di ripatrimonializzazione della società sottoscrivendo 8.782 azioni di nuova emissione per un controvalore di complessivi Euro 658.680,00;

**10) B&A BROKER**

Successivamente all'adesione del ripianamento delle perdite dell'esercizio 2008, ammontanti per la quota di Em.Ro. ad Euro 23.955,85 , è stato deliberato dall'Assemblea Straordinaria della società una scissione parziale di ramo d'azienda, atto a ricreare la compagine sociale prima dell'ingresso del socio Janua Caer. L'operazione è dapprima avvenuta riducendo il capitale sociale di B&A Broker (al tempo Janua B&A Broker) a favore di Nuova Janua, società interamente controllata da Janua Caer. Nel passaggio successivo è avvenuta la permuta delle azioni delle due società coinvolte nell'operazione di scissione; negli accordi è stato determinato un conguaglio in denaro a favore dei cedenti delle azioni Nuova Janua. Nello specifico caso di Em.Ro. popolare, l'operazione ha determinato una plusvalenza per 137.006,16 Euro.

**11) COOPERARE**

Subordinatamente alla cessione e al rimborso, per un controvalore di 5.343.000,00, di azioni di sovvenzione in società cooperative quali CPL Concordia, Unipeg ed Italcarni, è stato sottoscritto un aumento di capitale della società per complessivi Euro 8.000.000,00. La società, nata su promozione della Legacoop nell'aprile scorso, ha lo scopo di sostenere le cooperative medio-grandi in progetti di sviluppo quali le acquisizione d'azione, le operazioni di project financing ed i processi di internazionalizzazione.

**12) COMPAGNIA SACRO CUORE**

A dicembre è stata sottoscritta, in sede di aumento di capitale, una quota di capitale della società da nominali Euro 15.000,00 con versamento contestuale di Euro 50.000,00 ossia di un terzo di quanto dovuto sia a titolo di capitale che di sovrapprezzo. L'impegno per i restanti 100.000,00 verrà richiamato dalla società entro i prossimi due esercizi.

Vi riferiamo che le società partecipate hanno sostanzialmente condotto con profitto la loro attività, pur nei limiti che il contesto di diffusa crisi poteva consentire; peraltro, in presenza di taluni risultati negativi di reddito, ritenuti non compensabili da utili futuri, o in assenza di prospettive di recupero dell'investimento nel breve periodo, alcune partecipazioni sono state svalutate, a fini prudenziali. Il loro valore corrente è stato generalmente portato al livello della corrispondente frazione di patrimonio netto, ove inferiore al valore di libro dell'interessenza detenuta.

Le svalutazioni hanno riguardato le seguenti partecipazioni:

Banca Popolare dell'Etruria e Lazio	Euro	674.604,05
Centrosim	Euro	172.997,14
To Life	Euro	82.767,73
Ass. Calcio Reggiana	Euro	65.896,15
Forum Guido Monzani	Euro	17.388,90
Casa dell'Agricoltore	Euro	16.632,84
Profingest	Euro	11.705,88

Spoletto Credito e Servizi	Euro	11.345,31
Soc. Immobiliare Confcommercio	Euro	2.291,85
Iccrea Holding	Euro	1.139,38
Consulting	Euro	300,34
Erifin, in liquidazione	Euro	253,70
Gal Antico Frignano	Euro	85,64
Cons. Agrario Provinciale di Modena	Euro	20,66
Coop. Bilanciai	Euro	13,80
Coimex , in liquidazione	Euro	10,00
Euros	Euro	1,00
<b>Totale svalutazioni</b>	Euro	<b>1.057.454,37</b>

Nessuna di tali svalutazioni è peraltro fiscalmente deducibile.

Le riprese di valore su svalutazioni effettuate negli esercizi passati hanno invece riguardato le seguenti partecipazioni:

Fiera di Forlì	Euro	12.047,50
Sogeap – Soc. Gest. Aeroporto di Parma	Euro	7.471,98
Centro Agroalimentare Riminese	Euro	3.682,09
Nomisma	Euro	1.997,46
Democenter	Euro	1.383,00
Cercal	Euro	613,10
<b>Totale riprese di valore</b>	Euro	<b>27.195,13</b>

### **Rapporti con società del Gruppo**

I rapporti di debito e di credito esistenti con la Controllante e le altre società del Gruppo sono stati regolati a condizioni di mercato e sono evidenziati in nota integrativa.

La posizione finanziaria netta risulta negativa per Euro 11.101.283,33, pressoché integralmente costituita dal finanziamento in conto corrente ricevuto dalla Banca popolare dell'Emilia Romagna; la diminuzione rispetto allo scorso esercizio è dovuta a nuove forme di funding, tramite l'utilizzo di carte commerciali.

Complessivamente i rapporti con società del Gruppo hanno influenzato il conto economico dal lato dei costi per Euro 1.163.351,79 (come in allegato alla nota integrativa del bilancio).

### **Conto Economico**

Il conto economico dell'esercizio, come diretta derivazione della missione aziendale, si caratterizza, dal lato dei ricavi, per la rilevante componente di dividendi incassati (Euro 4.866.524,48), profitti su operazioni finanziarie per Euro 624.004,16 e per i proventi rivenienti dalla cessione di interessenze ritenute non più strategiche (Euro 3.676.063,87). Si segnala inoltre il riversamento a sopravvenienze attive di Euro 1.882.653,00 dal fondo rischi e oneri; tale importo, accantonato prudenzialmente negli esercizi precedenti a fronte di un eventuale sorgere di contenziosi di natura fiscale, è stato liberato in quanto terminati i cinque anni previsti dalla legge.

Tra le componenti negative si segnalano il costo del funding per Euro 1.351.804,05 e le rettifiche di valore su immobilizzazione finanziarie, già dettagliate precedentemente, per complessivi Euro 1.057.454,37; considerate anche le voci più marginali, l'utile lordo si determina in Euro 7.145.698,22. Al netto della componente fiscale, positiva per Euro 513.292,11, l'utile si fissa in Euro 7.658.990,33 in diminuzione del 36,9 % rispetto all'esercizio 2008.

### **Altre informazioni**

In base a quanto previsto dall'art.2428 del Codice Civile si fa dichiarazione che la società:

- non ha posto in essere attività di ricerca e sviluppo;
- non detiene azioni proprie;
- non detiene azioni della Banca controllante, né in conto proprio né per interposta persona, alcuna; non ha altresì posto in essere, nel corso del periodo, alcuna operazione di compravendita avente per oggetto azioni della Controllante stessa;
- non ha personale dipendente
- non ha sedi secondarie

Em.Ro. popolare è iscritta nell'elenco degli intermediari finanziari operanti nel settore finanziario disciplinato dall'art. 106 e seguenti del Decreto legislativo n. 385/93 nell'apposita sezione prevista dall'art. 113 del decreto stesso.. L'attività finanziaria viene svolta esclusivamente al servizio del Gruppo Bancario cui la Vostra società appartiene.

Il portafoglio immobilizzato è oggetto di analisi e monitoraggio strategico-gestionale da parte del Servizio Direzione Strategie e Gestione di Gruppo della Capogruppo.

Tale monitoraggio mira all'ottenimento di un quadro andamentale aggiornato sul posizionamento competitivo e sulle prospettive reddituali delle partecipate, poiché dalla maggiore comprensione delle loro dinamiche economiche (non solo di carattere straordinario) discende una gestione più dinamica del portafoglio partecipativo e l'assunzione di un atteggiamento 'proattivo' rispetto ad opportunità di investimento / disinvestimento nelle aziende offerte dal mercato.

Dall'analisi risulta il posizionamento di Em.Ro. popolare nel capitale delle partecipate, il quadro andamentale delle società, la governance delle stesse e i principali fatti gestionali. La frequenza del monitoraggio è crescente in funzione dell'entità dell'interessenza detenuta nella società e dell'investimento effettuato.

Quest'ultimo valore viene periodicamente confrontato con il 'fair value' (come definito dai principi contabili internazionali) per evidenziare i differenziali di valore impliciti negli investimenti in essere. Ai fini della determinazione del 'fair value' i titoli non quotati sono classificati in base ad una segmentazione settoriale. A ciascuna classe viene applicata la metodologia di valutazione ritenuta più appropriata tra le seguenti: metodo patrimoniale semplice, transazioni recenti sul titolo oggetto di valutazione, multipli di mercato, valutazioni peritali, multipli di Borsa, mantenimento del costo quale migliore approssimazione del fair value. Per i titoli quotati in mercati regolamentati il 'fair value' è rappresentato dal valore di Borsa di fine periodo.

È altresì oggetto di monitoraggio periodico l'andamento dei cambi, cui la Vostra società è interessata in quanto esposta in conseguenza dell'investimento nel capitale di società non residenti, per potere cogliere eventuali tensioni che rendessero necessari provvedimenti di copertura, anche di breve durata.

Riguardo a quanto previsto dall'art. 2428 comma 2, n. 6-*bis* del Codice Civile in merito all'informativa prevista sugli strumenti finanziari, si fa rimando a quanto descritto all'interno della Nota integrativa.

**Proposta di riparto dell'utile**

Quanto alla destinazione dell'utile d'esercizio, pari a Euro 7.658.990,33 proponiamo il seguente progetto di riparto:

Utile 31 dicembre 2009	Euro	7.658.990,33
- utilizzo avanzo utili precedenti	Euro	0,00
Da destinarsi come segue:		
- alla riserva ordinaria (10%)	Euro	765.899,03
- alla riserva statutaria	Euro	1.709.091,30
- a dividendo (Euro 2,70 x 1.920.000 az.)	Euro	5.184.000,00
		-----
	Euro	7.658.990,33
		-----

Confidiamo nel Vostro voto favorevole al bilancio ed alla proposta di riparto dell'utile presentatoVi.

Il dividendo sarà posto in pagamento dal giorno di deposito del verbale dell'Assemblea al Registro delle Imprese di Modena.

**Compensi corrisposti alla società di revisione**

Ai sensi dell'articolo 149-duodecies del Regolamento Emittenti n. 11971 Consob, si allega un prospetto contenente i compensi riconosciuti alla Società di Revisione suddivisi per tipologia di prestazioni.

TIPOLOGIA DI SERVIZI	SOGGETTO CHE HA EROGATO IL SERVIZIO	COMPENSI (IN MIGLIAIA DI EURO)
Revisione contabile	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	23
TOTALE		23

**Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione nel 2010**

La crisi finanziaria che ha caratterizzato il 2009 inciderà probabilmente in modo negativo sui risultati dell'esercizio appena chiuso dalle partecipate, con un riflesso in termini di calo di dividendi attesi per il prossimo esercizio.

Tra i fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2009 si segnala la sottoscrizione di un prestito obbligazionario convertibile della neo-partecipata Cooperare s.p.a per Euro 4.000.000,00 di nominale della durata di 4 anni.

Il 24 dicembre 2009 il Gruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna ('Gruppo BPER') e Banca Popolare di Sondrio hanno perfezionato con Unipol Gruppo Finanziario ('UGF') una partnership strategica nel settore Bancassurance vita e danni.

L'accordo prevede la cessione ad UGF, da parte del Gruppo BPER e di Banca Popolare di Sondrio, del 60% del capitale sociale di Arca Vita, la quale si impegna ad acquisire le quote detenute dalle banche in Arca Assicurazioni, pari al 28,95% del capitale sociale.

Per Em.Ro. popolare questa operazione comporta la cessione ad UGF del 28,80% del capitale sociale di Arca Vita e dell'intera partecipazione in Arca Assicurazioni ad Arca Vita, pari al 19,051% del capitale sociale. Al termine dell'operazione Em.Ro. popolare sarà titolare di azioni pari al 19,95% del capitale sociale di Arca Vita. L'operazione determinerà una plusvalenza netta di oltre Euro 121 milioni.

In seguito alla proposta avanzata con lettera del 15 febbraio u.s. dalla partecipata Istituto Centrale delle Banche Popolari atta alla conclusione dell'operazione di integrazione della partecipata Centrosim e sulla base della stima del valore economico della società in oggetto effettuata dal Prof. Gabriele Villa, la valorizzazione della società si è determinata in un ammontare pari al patrimonio netto risultate dalla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2009. Sulla base di questa valutazione è stato pertanto ritenuto necessario allineare il valore della partecipazione in Centrosim effettuando una svalutazione non deducibile fiscalmente per Euro 173 mila già nel bilancio al 31 dicembre 2009.

Modena, lì 25 febbraio 2010

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Prof. Giovanni Marani)



**Bilancio al  
31 dicembre 2009**

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2009

voci dell'attivo		31/12/2009	31/12/2008
10.	Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali .	—	—
20.	Crediti verso enti creditizi: .....	—	—
30.	Crediti verso enti finanziari: .....	36.720	36.720
	(a) a vista .....	—	—
	(b) altri crediti .....	36.720	36.720
40.	Crediti verso clientela .....	184.998	35.000
50.	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso: .....	500.000	442.764
	(a) di emittenti pubblici .....	—	—
	(b) di enti creditizi .....	—	—
	(c) di enti finanziari .....	500.000	442.764
	<i>di cui: titoli propri</i> .....	—	—
	(d) di altri emittenti .....	—	—
60.	Azioni, quote e altri titoli di capitale .....	10.105.720	9.225.601
70.	Partecipazioni .....	283.085.252	290.918.643
80.	Partecipazioni in imprese del gruppo .....	20.985.605	20.985.605
90.	Immobilizzazioni immateriali .....	—	—
130.	Altre attività .....	190.871	913.548
140.	Ratei e risconti attivi: .....	85.485	14.709
	(a) ratei attivi .....	6.186	14.709
	(b) risconti attivi .....	79.299	—
	<b>Totale dell'attivo</b> .....	<b>315.174.651</b>	<b>322.572.590</b>

garanzie e impegni		31/12/2009	31/12/2008
10.	Garanzie rilasciate .....	620.000	620.000
	<i>di cui: accettazioni</i> .....		
	<i>altre garanzie</i> .....	620.000	620.000
20.	Impegni .....	16.781.796	30.367.589

<b>voci del passivo</b>		<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
10.	Debiti verso enti creditizi:	11.101.283	47.975.594
	(a) a vista	11.101.283	47.975.594
	(b) a termine o con preavviso	—	—
20.	Debiti verso enti finanziari:	16.350.000	—
	(a) a vista	—	—
	(b) a termine o con preavviso	16.350.000	—
30.	Debiti verso clientela:	11.520.000	—
	(a) a vista	—	—
	(b) a termine o con preavviso	11.520.000	—
40.	Debiti rappresentati da titoli:	—	—
	(a) obbligazioni	—	—
50.	Altre passività	198.521	185.063
60.	Ratei e risconti passivi:	578	—
	(a) ratei passivi	578	—
	(b) risconti passivi .	—	—
80.	Fondi per rischi ed oneri:	—	1.882.653
	(b) fondi imposte e tasse	—	1.882.653
100.	Fondo per rischi finanziari generali	5.000.000	4.000.000
120.	Capitale	192.000.000	192.000.000
130.	Sovrapprezzi di emissione	15.400.000	15.400.000
140.	Riserve:	55.945.279	48.989.848
	(a) riserva legale .	9.087.264	7.873.321
	(c) riserve statutarie	46.858.015	41.116.527
160.	Utile (perdita) portati a nuovo	—	729
170.	Utile (perdita) di esercizio	7.658.990	12.138.703
<b>Totale del passivo</b>		<b>315.174.651</b>	<b>322.572.590</b>

**Conto economico al 31 dicembre 2009**

<b>costi</b>		<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
10.	Interessi passivi e oneri assimilati .....	1.351.804	3.244.444
20.	Commissioni passive .....	176.937	6.158
30.	Perdite da operazioni finanziarie .....	—	2.796.291
40.	Spese amministrative: .....	363.951	236.934
	(b) altre spese amministrative .....	363.951	236.934
100.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie .....	1.057.454	1.603.299
110.	Oneri straordinari .....	—	66.146
120.	Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali	1.000.000	—
130.	Imposte sul reddito di esercizio .....	(513.292)	(735.045)
140.	Utile (perdita) di esercizio.....	7.658.990	12.138.703
	<b>Totale dei costi .....</b>	<b>11.095.844</b>	<b>19.356.930</b>

<b>ricavi</b>		<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
10.	Interessi attivi e proventi assimilati .....	19.404	32.008
20.	Dividendi e altri proventi: .....	4.866.525	12.544.110
	(a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile .....	198.934	207.188
	(b) su partecipazioni .....	3.555.271	11.210.092
	(c) su partecipazioni in imprese del gruppo .....	1.112.320	1.126.830
40.	Profitti da operazioni finanziarie	624.004	—
60.	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	27.194	—
80.	Proventi straordinari .....	5.558.717	6.780.812
	<b>Totale dei ricavi .....</b>	<b>11.095.844</b>	<b>19.356.930</b>



## Nota integrativa

**N.B.:** le cifre esposte nelle tabelle sono arrotondate in migliaia.  
I valori su fondo grigio, riportati per opportuno raffronto, sono riferiti a periodi precedenti.



---

## Nota integrativa

---

Struttura e contenuto del bilancio

### Parte A - Criteri di valutazione

Sez. 1 Illustrazione dei criteri di valutazione

### Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale

- Sez. 1 I crediti
- Sez. 2 I titoli
- Sez. 3 Le partecipazioni
- Sez. 4 Le attività e passività verso imprese del gruppo e imprese partecipate
- Sez. 5 Le immobilizzazioni materiali e immateriali
- Sez. 6 Altre voci dell'attivo
- Sez. 7 I debiti
- Sez. 8 I fondi
- Sez. 9 Il capitale, le riserve, le passività subordinate, il fondo per rischi finanziari generali
- Sez.10 Altre voci del passivo
- Sez.11 Le garanzie e gli impegni
- Sez.12 Distribuzione temporale delle attività e delle passività
- Sez.13 Le attività e passività in valuta

### Parte C - Informazioni sul Conto economico

- Sez. 1 Gli interessi e componenti assimilate
- Sez. 2 Le commissioni
- Sez. 3 I profitti e le perdite da operazioni finanziarie
- Sez. 4 Le rettifiche, le riprese di valore e gli accantonamenti
- Sez. 5 Le spese amministrative
- Sez. 6 Altre voci del conto economico
- Sez. 7 Distribuzione territoriale dei proventi

### Parte D - Altre informazioni

- Sez. 1 Numero medio dei dipendenti
- Sez. 2 Gli Amministratori e i Sindaci
- Sez. 3 Impresa Capogruppo che redige il bilancio consolidato

## Struttura e contenuto del bilancio

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 è stato redatto nel rispetto delle norme fissate nel D.Lgs. 27 gennaio 1992 n. 87 e nel Provvedimento n. 103 del 31 luglio 1992 della Banca d'Italia, opportunamente integrate dalle raccomandazioni formulate dai competenti Ordini professionali.

Si è tenuto conto delle nuove disposizioni per il Codice Civile, dettate dalla riforma del diritto societario (D.Lgs. n.5 e n.6 del 17 gennaio 2003, e successive modifiche, come da D.Lgs. n.310 del 28 dicembre 2004).

Il bilancio è formato dallo Stato patrimoniale e dal Conto economico, redatti in unità di Euro e dalla presente nota integrativa, che riporta i valori in migliaia di Euro, corredato dalla relazione sulla gestione.

I prospetti contabili sono presentati in modo da consentire la comparazione con i dati relativi all'esercizio precedente.

Nella Nota e nei suoi allegati sono riportate informazioni aggiuntive, anche non espressamente richieste da disposizioni di legge, che sono ritenute utili per fornire una rappresentazione completa, veritiera e corretta della situazione aziendale.

In allegato alla Nota integrativa sono riportati il prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto e quello dei rapporti intrattenuti con società del Gruppo, entrambi redatti in migliaia di Euro.

La società detiene partecipazioni di controllo, che sono iscritte in stato patrimoniale al costo. Em.Ro. popolare non è tenuta alla redazione di un bilancio consolidato ai sensi dell'art. 25 lettera b del D.Lgs. 27 gennaio 1992 n. 87.

Per ciò che concerne l'informativa ai sensi dell'art. 23, comma 1, del decreto legislativo del 27 gennaio 1992, n. 87 punto g-quater, "operazioni con parti correlate", e g-quinquies "accordi non risultanti dallo stato patrimoniale", aggiornato dal decreto in oggetto si rimanda ai dettagli della relazione sulla gestione.

### Altre informazioni

Il bilancio è sottoposto alla revisione contabile della società PricewaterhouseCoopers s.p.a., alla quale è stato conferito l'incarico per gli esercizi 2008-2016.

In data 18 giugno 2007 la Capogruppo, al fine di usufruire delle possibilità offerte dalla normativa in tema di tassazione di gruppo (dall'art. 117 all'art. 129 del TUIR) ha

stabilito di aderire direttamente all'opzione per un nuovo Consolidato Fiscale, in cui la stessa ha assunto il ruolo di "consolidante".

Em.Ro. popolare ha, a sua volta, aderito in qualità di "consolidata" per il triennio 2007 – 2009.



**Parte A**  
**Criteria di valutazione**

## **Sezione 1 – Illustrazione dei criteri di valutazione**

Il bilancio è stato redatto nell'osservanza delle vigenti disposizioni di legge e con riferimento ai principi contabili fissati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'OIC.

I criteri di valutazione utilizzati sono invariati rispetto al bilancio dell'esercizio precedente.

### **1. Crediti, garanzie e impegni**

I crediti verso la clientela, sono iscritti al valore di presunto realizzo.

I crediti verso enti finanziari sono esposti al loro presumibile valore di realizzo, corrispondente al nominale.

Le garanzie rilasciate sono iscritte per un valore corrispondente agli impegni assunti.

Gli impegni ad erogare fondi a controparti sono iscritti per l'ammontare da regolare.

### **2. Titoli e operazioni "fuori bilancio" (diverse da quelle su valute)**

Il portafoglio titoli è costituito da valori mobiliari detenuti per investimento e/o a fini di negoziazione.

#### *2.1 Titoli immobilizzati*

A fine periodo la Società non deteneva titoli in tale comparto.

#### *2.2 Titoli non immobilizzati*

I titoli quotati sono valutati al prezzo di mercato, dato dal prezzo rilevato al 31 dicembre 2009, rettificandone il costo, determinato con la metodologia del 'costo medio ponderato' e modificato dello scarto di emissione.

I titoli non quotati sono valutati al minore tra il costo, calcolato come sopra, e il valore determinato sulla base delle rilevazioni fornite da "information providers", ovvero, se non disponibili, attualizzando a tassi di mercato, tenendo anche opportunamente conto del rischio di controparte, i flussi finanziari futuri per cedole e capitale dei titoli stessi, ovvero, ancora, utilizzando opportuni modelli valutativi. Il costo originario viene ripristinato al venir meno dei motivi che hanno originato le eventuali rettifiche di valore.

### *2.3 Operazioni “fuori bilancio”*

Le operazioni aventi finalità di copertura sono valutate in modo coerente con le attività e le passività, in bilancio o fuori bilancio, oggetto di copertura e danno luogo, in conto economico, alla formazione di interessi, proventi, od oneri assimilati, e a profitti (perdite) da operazioni finanziarie.

Le operazioni non aventi finalità di copertura, sono valorizzate come segue :

- quotate: al valore di mercato;
- non quotate: al minore fra il costo ed il valore di mercato;

in entrambi i casi concorrono, in conto economico, alla formazione dei “profitti (perdite) da operazioni finanziarie”.

Gli impegni per acquisti e vendite di titoli non ancora regolati sono valutati con gli stessi criteri utilizzati per i titoli in portafoglio.

### **3. Partecipazioni**

Le partecipazioni, rappresentate o meno da titoli, sono acquisite a scopo di stabile investimento, ovvero per realizzare una situazione di legame durevole con le società od imprese partecipate. Sono valutate, in quanto immobilizzazioni finanziarie, al costo di acquisto (o al valore di conferimento), comprensivo degli oneri accessori, rettificato ove avessero ad evidenziarsi perdite di valore ritenute durevoli.

Il costo originario viene ripristinato se e nella misura in cui vengano meno i motivi delle rettifiche di valore.

I dividendi sono contabilizzati al momento del loro incasso.

### **4. Attività e passività in valuta (incluse le operazioni “fuori bilancio”)**

Le attività e le passività in divisa estera sono convertite in Euro, ai cambi a pronti di fine dicembre, rilevandone l'effetto in conto economico.

I costi ed i ricavi espressi in valuta sono rilevati al cambio vigente al momento di loro regolamento.

Le operazioni fuori bilancio in valuta, non aventi finalità di copertura, se a pronti, sono valutate come le altre poste in valuta; se a termine, sono valorizzate sulla base dei cambi a termine ricalcolati a fine anno, per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione. Gli effetti di tali valutazioni sono imputati al conto economico alla voce “profitti (perdite) da operazioni finanziarie”.

Le operazioni fuori bilancio in valuta, se aventi finalità di copertura, sono valutate in modo coerente con le attività o passività, in bilancio o fuori bilancio, oggetto di copertura. Danno luogo, in conto economico, alla formazione di interessi, di proventi od oneri assimilati.

## **5. Altri aspetti**

### *5.1 Debiti*

I debiti sono esposti al valore nominale, aumentato degli interessi maturati.

### *5.2 Ratei e risconti*

Attengono le quote dei costi e/o proventi riferibili a periodi successivi, al fine di rispettare il principio della competenza temporale.

### *5.3 Fondi per rischi ed oneri:*

#### *Fondo imposte e tasse*

Rappresenta l'accantonamento eseguito dell'imposta sul reddito (IRES) e dell'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP), calcolate in base ad una prudenziale stima dei corrispondenti oneri, sia correnti che differiti, avuto riguardo alle norme tributarie vigenti e tenuto conto delle esenzioni od agevolazioni applicabili.

È fatta evidenza della fiscalità differita, in conto economico e nello stato patrimoniale. Condizioni necessarie per tale evidenza, come da criteri adottati dalla banca Capogruppo, sono:

- che le imposte già corrisposte in via anticipata, per il differimento fiscale della deducibilità di costi ed oneri, siano certe nel loro recupero;
- che tale certezza si basi sulla fondata aspettativa di utili fiscali futuri per le società del gruppo aderenti al consolidato fiscale, cui applicare la deduzione di detti costi ed oneri;
- che, per le imposte differite, esista la certezza del relativo debito.

Le imposte anticipate vengono iscritte tra le attività, nel periodo in cui sorgono, ove esista la ragionevole certezza di un loro futuro recupero. Sono successivamente annullate quando tale recupero viene effettuato.

L'accantonamento delle imposte d'esercizio viene effettuato in conformità a quanto prescritto dall'adesione al regime di Consolidato Fiscale, pertanto alla voce "Altre attività" o "Altre passività" nei confronti della Capogruppo.

### *5.4.Fondo per rischi finanziari generali:*

*Il fondo è destinato alla copertura del rischio d'Impresa e , pertanto, ha natura di patrimonio netto in coerenza con le disposizioni emanate da Banca d'Italia.*



**Parte B**  
**Informazioni sullo**  
**Stato patrimoniale**

**Sezione 1 – I crediti****Crediti verso enti finanziari (voce 30)**

La distribuzione dei crediti, per forma tecnica e divisa di regolamento, si presenta come di seguito:

	31/12/2009			31/12/2008
	esposizione in Euro	esposizione in valuta	totale	totale
<b>A vista</b> .....	---	---	---	---
<b>Altri crediti</b> .....	37	---	37	37
– Omnia Lux Industries s.r.l.	37	---	37	37
<b>Totali</b> .....	37	---	37	37

Nel corso del 2008 era stata ceduta la partecipazione detenuta nella società Asteimmobili.it. A fronte di tale cessione, essendo stato pattuito il differimento del pagamento, è stato iscritto un credito verso l'acquirente, Omnia Lux Industries s.r.l., con scadenza nell'esercizio 2013.

**Crediti verso clientela (voce 40)**

La distribuzione dei crediti, per forma tecnica e divisa di regolamento, si presenta come di seguito:

	31/12/2009				31/12/2008
	esposizione lorda in Euro	esposizione lorda in valuta	rettifiche di valore	esposizione netta	esposizione netta
– finanziamenti a termine .....	185	---	---	185	35
– altre forme tecniche .....	---	---	---	---	---
<b>Totali</b> .....	<b>185</b>	---	---	<b>185</b>	<b>35</b>

I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo.

I finanziamenti a termine sono costituiti dal finanziamento soci, ammontante a Euro 35 mila, concesso alla partecipata In Prendo Advisory S.p.A nel dicembre 2005, fruttifero di interessi al tasso BCE e dal differimento del pagamento del conguaglio in denaro dovuto dalla Janua Caer S.p.A., per la permuta delle azioni relative alla partecipazioni in B&A Broker S.p.A. (ex- Janua B&A Broker S.p.A.) e Nuova Janua S.r.l. .

**Situazione dei crediti per cassa verso clientela**

Si riporta, di seguito, una tabella in cui i crediti verso la clientela sono classificati in funzione dei livelli di rischio, tenuto conto delle rettifiche contabili:

categorie/valori	31/12/2009			31/12/2008
	esposizione lorda	rettifiche di valore complessive	esposizione netta	esposizione netta
<b>A. Crediti dubbi .....</b>	---	---	---	---
A.1. sofferenze .....	---	---	---	---
A.2. incagli .....	---	---	---	---
A.3. crediti ristrutturati .....	---	---	---	---
A.4. crediti scaduti.....	---	---	---	---
A.5. crediti non garantiti verso Paesi a rischio .....	---	---	---	---
<b>B. Crediti in bonis .....</b>	<b>185</b>	---	<b>185</b>	<b>35</b>
<b>Totali .....</b>	<b>185</b>	---	<b>185</b>	<b>35</b>

**Sezione 2 – I titoli (voci 50 e 60)**

I **titoli di proprietà** sono classificati come segue:

	31/12/2009	31/12/2008
titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali .....	---	---
obbligazioni e altri titoli di debito .....	500	443
azioni, quote e altri titoli di capitale .....	10.106	9.225
<b>Totali</b> .....	<b>10.606</b>	<b>9.668</b>

Non sussistono titoli riconducibili alla fattispecie delle “immobilizzazioni finanziarie”.

**Titoli non immobilizzati**

La loro distribuzione, per principali tipologie di titolo, è così formata:

voci/valori	31/12/2009		31/12/2008	
	valore di bilancio	valore di mercato	valore di bilancio	valore di mercato
<b>1. Titoli di debito</b> .....	<b>500</b>	<b>507</b>	<b>443</b>	<b>500</b>
1.1 titoli di Stato .....	---	---	---	---
– quotati .....	---	---	---	---
– non quotati .....	---	---	---	---
1.2 altri titoli .....	<b>500</b>	<b>507</b>	<b>443</b>	<b>500</b>
– quotati .....	---	---	---	---
– non quotati .....	500	507	443	500
<b>2. Titoli di capitale</b> .....	<b>10.106</b>	<b>10.764</b>	<b>9.225</b>	<b>8.248</b>
– quotati .....	1.745	1.745	1.431	2.489
– non quotati .....	8.361	9.019	7.794	5.759
<b>Totali</b> .....	<b>10.606</b>	<b>11.271</b>	<b>9.668</b>	<b>8.748</b>

I titoli di debito si riferiscono a nominali Euro 500 mila obbligazioni Linea S.p.A. 31/07/2007 – 31/07/2017.

I titoli di capitale comprendono:

- azioni IMCO S.p.A. non quotate, per un valore di Euro 3.345 mila;
- n. 1.419 quote del fondo immobiliare chiuso Polis, quotato, per un valore di Euro 1.745 mila;
- n. 10 quote del fondo chiuso di diritto italiano riservato ad investitori istituzionali “Principia”, non quotato, per un valore di Euro 251 mila;

- n. 50 quote del fondo comune di investimento mobiliare chiuso riservato a investitori qualificati “Wisequity II & Macchine Italia”, non quotato, per un valore di Euro 1.092 mila;
- n. 12 quote del fondo comune di investimento mobiliare chiuso di tipo speculativo riservato a investitori qualificati “Ver Capital Mezzanine Partners”, non quotato, per un valore di Euro 3.673 mila.

### **Variazioni annue dei titoli non immobilizzati**

I volumi annui delle negoziazioni di titoli non immobilizzati sono come di seguito evidenziati:

<b>A</b>	<b>Esistenze iniziali</b> .....	<b>9.668</b>
<b>B</b>	<b>Aumenti</b> .....	<b>1.513</b>
B1	acquisti : .....	870
	<i>titoli di debito</i> .....	---
	- <i>titoli di Stato</i> .....	---
	- <i>altri titoli</i> .....	---
	<i>titoli di capitale</i> .....	870
B2	riprese di valore e rivalutazioni .....	643
B3	trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato .....	---
B4	altre variazioni .....	---
<b>C</b>	<b>Diminuzioni</b> .....	<b>575</b>
C1	vendite e rimborsi: .....	109
	<i>titoli di debito</i> .....	---
	- <i>titoli di Stato</i> .....	---
	- <i>altri titoli</i> .....	---
	<i>titoli di capitale</i> .....	109
C2	rettifiche di valore .....	466
C3	trasferimenti al portafoglio non immobilizzato .....	---
C5	altre variazioni .....	---
<b>D</b>	<b>Rimanenze finali</b> .....	<b>10.606</b>

Gli acquisti presenti alla voce “titoli di capitale” sono costituiti da:

- richiami dell’investimento nel fondo comune di investimento mobiliare chiuso di tipo speculativo riservato a investitori qualificati “Ver Capital Mezzanine Partners”, per Euro 664 mila;
- richiami dell’investimento nel fondo chiuso di diritto italiano riservato ad investitori istituzionali “Principia”, per Euro 156 mila;
- richiami dell’investimento nel fondo comune di investimento mobiliare chiuso riservato a investitori qualificati “Wisequity II & Macchine Italia” , per Euro 50 mila.

Le riprese di valore sono riferite:

- al fondo chiuso “Polis” per Euro 314 mila;
- al fondo chiuso “Ver Capital Mezzanine Partners”, per Euro 272 mila;
- alle obbligazioni subordinate “Linea S.p.A. 31/07/2007 – 31/07/2017” per Euro 57 mila.

-

I rimborsi di titoli di capitale si riferiscono:

- al parziale rimborso dell'investimento nel fondo comune "Ver Capital Mezzanine Partners", per Euro 106 mila;
- al parziale rimborso dell'investimento nel fondo chiuso "Quantica-Principia" per Euro 3 mila.

Le rettifiche di valore sono formate dalle svalutazioni apportate a:

- fondo "Wisequity", Euro 458 mila;
- fondo "Principia", Euro 8 mila.

### Sezione 3 – Le partecipazioni

L'elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2009 è riportato in allegato.

#### Partecipazioni rilevanti

Il dettaglio delle partecipazioni rilevanti è il seguente:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Utile (Perdita)	Quota %	Valore di Bilancio
<b>A. Imprese controllate</b>						
1 Nettuno Gestione Crediti s.p.a.	Bologna	1.500	1.913	85	99,000%	1.485
2 Optima s.p.a. SGR	Milano	13.000	33.140	3.399	58,300%	14.575
3 Forum Guido Monzani s.r.l.	Modena	98	132	(86)	90,000%	196
4 Mutina s.r.l.	Modena	10	10	—	90,000%	9
5 Presticinque s.p.a.	Roma	1.200	1.516	296	93,050%	1.617
<b>B. Imprese sottoposte a influenza notevole</b>						
1 Arca Vita s.p.a.	Verona	64.440	124.668	(19.939)	48,750%	79.102
2 Arca SGR s.p.a.	Milano	50.000	102.083	10.353	20,180%	9.093
3 CAT Progetto Impresa Modena s.cons.	Modena	90	73	—	20,000%	13
4 B.&A. Broker s.p.a.	Milano	816	816	—	42,857%	386
5 Resiban s.p.a.	Modena	165	290	56	20,000%	36
6 Sintesi 2000 s.r.l.	Milano	75	227	34	33,333%	32
7 Unione Fiduciaria s.p.a.	Milano	5.940	28.450	2.380	24,000%	2.716

La Forum Guido Monzani s.r.l., ancorché controllata, non fa parte del gruppo bancario in quanto non ne sussistono i presupposti, trattandosi di società non strumentale.

I valori di patrimonio netto e di utile (perdita) di conto economico sono desunti dai bilanci al 31 dicembre 2009 delle società controllate, approvati dai relativi Consigli di Amministrazione mentre per le società partecipate in misura rilevante si è fatto riferimento ai bilanci 2008, ultimi approvati.

In relazione a quanto disposto dall'articolo 18 del D.Lgs.87/1992 si precisa quanto segue: il valore di bilancio delle partecipazioni rilevanti è complessivamente inferiore di Euro 2.195 mila rispetto all'ammontare delle quote, di pertinenza di Em.Ro. popolare, dei patrimoni delle singole società partecipate.

È maggiore la quota di pertinenza della scrivente, rispetto al valore di bilancio, per le società :

- Arca SGR s.p.a., Euro 11.507 mila;
- CAT Progetto Impresa s.cons., Euro 1 mila;

- Nettuno Gestione Crediti s.p.a., Euro 409 mila;
- Optima s.p.a. SGR; Euro 4.746 mila;
- Resiban s.p.a.; Euro 22 mila;
- Sintesi 2000 s.r.l., Euro 44 mila;
- Unione Fiduciaria s.p.a., Euro 4.113 mila.

Di contro, il valore di bilancio supera la quota di pertinenza della scrivente per le società:

- Arca Vita s.p.a., Euro 18.327 mila;
- Forum Guido Monzani S.r.l. 78 mila;
- Presticinque s.p.a., Euro 206 mila.
- B&A Broker s.p.a., Euro 36 mila

Le differenze positive sono sostanzialmente conseguenza del maggior valore, ritenuto recuperabile, riconosciuto in sede di acquisto delle azioni e/o di sottoscrizione di aumenti di capitale.

In merito ad Arca Vita si sottolinea che il 24 dicembre 2009 il Gruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna ('Gruppo BPER) e Banca Popolare di Sondrio hanno perfezionato con Unipol Gruppo Finanziario ('UGF') una partnership strategica nel settore Bancassurance vita e danni.

L'accordo prevede la cessione ad UGF, da parte del Gruppo BPER e di Banca Popolare di Sondrio, del 60% del capitale sociale di Arca Vita, la quale si impegna ad acquisire le quote detenute dalle banche in Arca Assicurazioni, pari al 28,95% del capitale sociale.

Per Em.Ro. popolare questa operazione comporta la cessione ad UGF del 28,80% del capitale sociale di Arca Vita e dell'intera partecipazione in Arca Assicurazioni ad Arca Vita, pari al 19,051% del capitale sociale. Al termine dell'operazione Em.Ro. popolare sarà titolare di azioni pari al 19,95% del capitale sociale di Arca Vita. L'operazione determinerà una plusvalenza netta di oltre Euro 121 milioni.

**Composizione della voce 70 “partecipazioni”**

	31/12/2009	31/12/2008
(a) <b>In enti creditizi</b> .....	<b>143.098</b>	<b>154.548</b>
1. quotate .....	1.480	19.931
2. non quotate .....	141.618	134.617
(b) <b>In enti finanziari</b> .....	<b>103.798</b>	<b>104.447</b>
1. quotate .....	355	6.122
2. non quotate .....	103.443	98.325
(c) <b>Altre</b> .....	<b>36.189</b>	<b>31.924</b>
1. quotate .....	5.320	5.320
2. non quotate .....	30.869	26.604
<b>Totali</b> .....	<b>283.085</b>	<b>290.919</b>

In base a quanto previsto dall'art. 2427-bis del Codice Civile, oltre a quanto appositamente disciplinato dall'OIC n. 3, tenendo a riferimento il costo quale criterio di iscrizione in bilancio e ferme restando le eventuali rettifiche di valore a questo apportate nel tempo, si fa presente che al 31 dicembre 2009 la Società deteneva alcune immobilizzazioni finanziarie il cui fair value (pari ad Euro 78.656 mila) risultava essere inferiore al valore di carico (Euro 89.043 mila). Tuttavia, tali investimenti finanziari non risultavano presentare, alla data di predisposizione del presente bilancio, evidenze qualificabili come perdite durevoli di valore.

**Composizione della voce 80 “partecipazioni in imprese del gruppo”**

	31/12/2009	31/12/2008
(a) <b>In enti creditizi</b> .....	---	---
1. quotate .....	---	---
2. non quotate .....	---	---
(b) <b>In enti finanziari</b> .....	<b>20.986</b>	<b>20.986</b>
1. quotate .....	---	---
2. non quotate .....	20.986	20.986
(c) <b>Altre</b> .....	---	---
1. quotate .....	---	---
2. non quotate .....	---	---
<b>Totali</b> .....	<b>20.986</b>	<b>20.986</b>

**Variazioni annue delle partecipazioni:**

## Partecipazioni in imprese del gruppo

A.	<b>Esistenze iniziali</b> .....	<b>20.986</b>
B.	<b>Aumenti</b> .....	—
B1.	acquisti .....	—
B2.	riprese di valore .....	—
B3.	rivalutazioni .....	—
B4.	altre variazioni .....	—
C.	<b>Diminuzioni</b> .....	—
C1.	vendite .....	—
C2.	rettifiche di valore .....	—
	<i>di cui: svalutazioni durature</i> .....	—
C3.	altre variazioni .....	—
D.	<b>Rimanenze finali</b> .....	<b>20.986</b>
E.	<b>Rivalutazioni totali</b> .....	—
F.	<b>Rettifiche totali</b> .....	—

## Altre partecipazioni

A.	<b>Esistenze iniziali</b> .....	<b>290.919</b>
B.	<b>Aumenti</b> .....	<b>27.068</b>
B1.	acquisti .....	22.793
B2.	riprese di valore .....	27
B3.	rivalutazioni .....	—
B4.	altre variazioni .....	4.248
C.	<b>Diminuzioni</b> .....	<b>34.902</b>
C1.	vendite .....	33.775
C2.	rettifiche di valore .....	1.057
	<i>di cui: svalutazioni durature</i> .....	1.057
C3.	altre variazioni .....	70
D.	<b>Rimanenze finali</b> .....	<b>283.085</b>
E.	<b>Rivalutazioni totali</b> .....	<b>109</b>
F.	<b>Rettifiche totali</b> .....	<b>7.704</b>

Informazioni sulle operazioni effettuate nell'esercizio sono riportate nella relazione sulla gestione.

Le rettifiche di valore si riferiscono quasi ed esclusivamente a:

- Banca Popolare dell'Etruria e Lazio per Euro 675 mila;
- Centrosim per Euro 173 mila;

- To Life S.p.A. per Euro 83 mila;
- Associazione Calcio Reggiana S.p.A. per Euro 66 mila;
- Forum Guido Monzani S.r.l. per Euro 18 mila;
- Casa dell'Agricoltore S.r.l. per Euro 17 mila;
- Profingest S.c.a.r.l. per Euro 12 mila;
- Spoleto Credito e Servizi S.c.r.l. per 11 mila;
- Immobiliare Confcommercio S.r.l. per Euro 2 mila;
- Iccrea Holding S.p.A. per Euro 1 mila.

Le riprese di valore si riferiscono a:

- Fiera di Forlì S.p.A. per Euro 12 mila;
- Sogear – Società di gestione dell'Aeroporto di Parma S.p.A. per Euro 7 mila;
- Centro Agro-Alimentare Riminese S.p.A. per Euro 4 mila;
- Nomisma per Euro S.p.A. 2 mila;
- Democenter-Sipe S.r.l. per Euro 1 mila;
- Cercal S.p.A. per Euro 1 mila.

## Sezione 4 – Le attività e passività verso imprese del gruppo e imprese partecipate

### Attività e passività verso imprese del gruppo

I rapporti di debito o di credito con le imprese del gruppo, sono esposti, in cifra globale, nella tabella che segue:

	31/12/2009	31/12/2008
(A) <b>Attività</b> .....	---	---
1. crediti verso enti creditizi .....	---	---
<i>di cui: subordinati</i> .....	---	---
2. crediti verso enti finanziari .....	---	---
<i>di cui: subordinati</i> .....	---	---
3. crediti verso altra clientela .....	---	---
<i>di cui: subordinati</i> .....	---	---
4. obbligazioni e altri titoli di debito .....	---	---
<i>di cui: subordinati</i> .....	---	---
(B) <b>Passività</b> .....	<b>11.101</b>	<b>47.975</b>
1. debiti verso enti creditizi .....	11.101	47.975
2. debiti verso enti finanziari .....	---	---
3. debiti verso altra clientela .....	---	---
4. debiti rappresentati da titoli .....	---	---
5. passività subordinate .....	---	---
(C) <b>Garanzie e impegni</b> .....	---	---
1. garanzie rilasciate .....	---	---
2. impegni .....	---	---

I rapporti e le operazioni infragruppo sono stati posti in essere alle normali condizioni di mercato e si sono normalmente sviluppati nel periodo in funzione di esigenze ed utilità contingenti, nell'interesse comune delle parti e del "gruppo".

Ulteriori dettagli in merito ai rapporti infragruppo sono riportati in apposito allegato.

**Attività e passività verso imprese partecipate (diverse dalle imprese del gruppo)**

I rapporti di debito e credito con le società partecipate non appartenenti al gruppo sono esposti nella seguente tabella:

	31/12/2009	31/12/2008
(A) <b>Attività</b> .....	<b>35</b>	<b>35</b>
1. crediti verso enti creditizi .....	---	---
<i>di cui: subordinati</i> .....	---	---
2. crediti verso enti finanziari .....	---	---
<i>di cui: subordinati</i> .....	---	---
3. crediti verso altra clientela .....	35	35
<i>di cui: subordinati</i> .....	---	---
4. obbligazioni e altri titoli di debito .....	---	---
<i>di cui: subordinati</i> .....	---	---
(B) <b>Passività</b> .....	---	---
1. debiti verso enti creditizi .....	---	---
2. debiti verso enti finanziari .....	---	---
3. debiti verso altra clientela .....	---	---
4. debiti rappresentati da titoli .....	---	---
5. passività subordinate .....	---	---
(C) <b>Garanzie e impegni</b> .....	<b>13.384</b>	<b>25.232</b>
1. garanzie rilasciate .....	---	---
2. impegni .....	13.384	25.232

## **Sezione 5 – Le immobilizzazioni materiali e immateriali**

La società non possiede immobilizzazioni materiali e non ha iscritte nel proprio attivo immobilizzazioni immateriali.

**Sezione 6 – Altre voci dell'attivo****Composizione della voce 130 “altre attività”**

La voce risulta così composta:

	31/12/2009	31/12/2008
– crediti verso l'Erario per acconti di IRES e IRAP, ritenute su interessi, ritenute e crediti d'imposta su dividendi, acconti di ritenute e addizionali .....	190	78
– premi pagati per opzioni non scadute e non esercitate .....	1	1
– partite relative a operazioni in titoli .....	—	—
– altre partite per causali varie .....	—	835
<b>Totali .....</b>	<b>191</b>	<b>914</b>

**Composizione della voce 140 “ratei e risconti attivi”**

La voce risulta così composta:

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Ratei attivi .....</b>	<b>6</b>	<b>14</b>
– di interessi su titoli di proprietà .....	6	14
– di differenziali su contratti derivati .....	—	—
<b>Risconti attivi .....</b>	<b>79</b>	<b>—</b>
– di commissioni passive .....	26	—
– altri .....	53	—
<b>Totali .....</b>	<b>85</b>	<b>14</b>

**Distribuzione delle attività subordinate**

	31/12/2009		31/12/2008	
	valore nominale	valore di bilancio	valore nominale	valore di bilancio
(a) crediti verso enti finanziari	---	---	---	---
(b) obbligazioni e altri titoli di debito .....	500	500	500	443
<b>Totali .....</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>443</b>

I valori indicati in tabella comprendono il prestito obbligazionario subordinato emesso dalla società Linea s.p.a. 2007-2017.

**Sezione 7 – I debiti****Debiti verso enti creditizi (voce 10)**

Si riporta, di seguito, la composizione della voce, per forma tecnica:

	31/12/2009			31/12/2008
	Euro	valuta	totale	totale
<b>a vista</b> .....	<b>11.101</b>	---	<b>11.101</b>	<b>47.975</b>
– conti correnti per servizi resi .....	11.048	---	11.048	47.956
– depositi liberi .....	---	---	---	---
– altre forme tecniche .....	53	---	53	19
<b>a termine o con preavviso</b> .....	---	---	---	---
<b>Totali</b> .....	<b>11.101</b>	---	<b>11.101</b>	<b>47.975</b>

La voce è composta principalmente dal finanziamento in conto corrente presso la Controllante Banca popolare dell'Emilia Romagna.

**Debiti verso enti finanziari (voce 20)**

Si riporta, di seguito, la composizione della voce, per forma tecnica:

	31/12/2009			31/12/2008
	Euro	valuta	totale	totale
<b>a vista</b> .....	---	---	---	---
– conti correnti per servizi resi .....	---	---	---	---
– depositi liberi .....	---	---	---	---
– altre forme tecniche .....	---	---	---	---
<b>a termine o con preavviso</b> .....	<b>16.350</b>	---	<b>16.350</b>	---
– depositi a risparmio vincolati .....	---	---	---	---
– operazioni pronti/termine. ....	---	---	---	---
– altre forme tecniche. ....	16.350	---	16.350	---
<b>Totali</b> .....	<b>16.350</b>	---	<b>16.350</b>	---

La voce è composta da debiti per carte commerciali.

**Debiti verso clientela (voce 30)**

Si riporta, di seguito, la composizione della voce, per forma tecnica:

	31/12/2009			31/12/2008
	Euro	valuta	totale	totale
<b>a vista</b> .....	---	---	---	---
– depositi a risparmio .....	---	---	---	---
– conti correnti passivi .....	---	---	---	---
– altre forme tecniche .....	---	---	---	---
<b>a termine o con preavviso</b> .....	<b>11.520</b>	---	<b>11.520</b>	---
– depositi a risparmio vincolati .....	---	---	---	---
– operazioni pronti/termine. ....	---	---	---	---
– altre forme tecniche. ....	11.520	---	11.520	---
<b>Totali</b> .....	<b>11.520</b>	---	<b>11.520</b>	---

La voce è composta da debiti per carte commerciali.

**Sezione 8 – I fondi****Variazioni nei “fondi imposte e tasse” (voce 80b)**

<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b> .....	<b>1.883</b>
Utilizzi:	
– per pagamento di imposte sul reddito .....	---
– per pagamento di altre imposte .....	---
– altri utilizzi .....	1.883
Accantonamenti:	
– per imposte sul reddito .....	---
<b>Saldo al 31 dicembre 2009</b> .....	---

L'ammontare è stato interamente riversato a sopravvenienze attive. Tale importo, accantonato prudenzialmente negli esercizi precedenti a fronte di un eventuale sorgere di contenziosi di natura fiscale, è stato liberato in quanto riferito ad esercizi fiscali non più accertabili.

## Sezione 9 – Il capitale, le riserve, le passività subordinate, il fondo per rischi finanziari generali

Il prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto è riportato in allegato.

### Capitale (voce 120)

	31/12/2009	31/12/2008
– n. 1.920.000 azioni ordinarie da nominali Euro 100,00 cadauna .....	192.000	192.000

### Sovrapprezzi di emissione (voce 130)

	31/12/2009	31/12/2008
– riserva da sovrapprezzo azioni .....	15.400	15.400

### Riserve (voce 140)

	31/12/2009	31/12/2008
(a) riserva legale .....	9.087	7.873
(b) riserva per azioni proprie - quota impegnata .....	—	—
(c) riserva statutaria .....	46.858	41.118
(d) altre riserve: .....	—	—
<b>Totali .....</b>	<b>55.945</b>	<b>48.991</b>

### Fondo per rischi finanziari generali (voce 100)

A.	<b>Esistenze iniziali .....</b>	<b>4.000</b>
B.	<b>Aumenti .....</b>	—
B1.	accantonamenti .....	1.000
C.	<b>Diminuzioni .....</b>	—
C1.	utilizzi .....	—
D.	<b>Rimanenze finali .....</b>	<b>5.000</b>

L'importo accantonato fronteggia rischi solamente eventuali, relativi alle partecipazioni iscritte al costo e stanziato in considerazione dell'attuale situazione economico-finanziaria.

### Passività subordinate (voce 110)

Non sono presenti passività subordinate.

**Azioni proprie (voce 120 dell'attivo)**

Non sono presenti in portafoglio azioni proprie.

**Schema di patrimonio netto come da art. 2427 (n° 7 bis) del Codice Civile**

Natura e descrizione delle voci di Patrimonio	importo	(*) quota disponibile per		
		copertura di perdite	aumenti di capitale	distribuzione
Capitale	192.000	---	---	---
Riserve di capitale:				
- sovrapprezzi di emissione	15.400	15.400	15.400	---
Riserve di utili:				
- riserva ordinaria / legale	9.087	9.087	---	---
- riserva statutaria	46.858	46.858	46.858	46.858
Fondo per rischi finanziari generali	5.000	---	---	---
<b>Totale patrimonio</b>	<b>268.345</b>	<b>71.345</b>	<b>62.258</b>	<b>46.858</b>
<b>Residuo disponibile</b>	<b>267.345</b>	<b>71.345</b>	<b>62.258</b>	<b>46.858</b>

(\*) Negli ultimi tre esercizi non sono state effettuate utilizzazioni.

**Sezione 10 – Altre voci del passivo****Composizione della voce 50 “altre passività”**

	31/12/2009	31/12/2008
emolumenti di spettanza del Collegio Sindacale .....	56	55
debiti per Ires	—	—
contropartita della svalutazione di operazioni a termine in cambi e contratti derivati .....	—	—
premi ricevuti per opzioni emesse e non ancora esercitate o scadute .....	1	1
debiti per ritenute da versare	45	16
debiti verso fornitori .....	30	13
altre partite di debito verso terzi .....	67	100
<b>Totali .....</b>	<b>199</b>	<b>185</b>

**Composizione della voce 60 “ratei e risconti passivi”**

La voce risulta così composta:

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Ratei passivi .....</b>	<b>1</b>	<b>—</b>
– altri .....	1	—
<b>Risconti passivi .....</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
– altri .....	—	—
<b>Totali .....</b>	<b>1</b>	<b>—</b>

**Sezione 11 – Le garanzie e gli impegni****Composizione della voce 10 “garanzie rilasciate”**

	31/12/2009			31/12/2008
	Euro	valuta	totale	totale
Attività costituite in garanzia .....	620	---	620	620
<b>Totali</b> .....	<b>620</b>	<b>---</b>	<b>620</b>	<b>620</b>

La voce è costituita dal valore nominale delle n. 62.000 azioni Pellegrini s.p.a. (ex Pellegrini Group s.p.a.) iscritte alla voce 70 “Partecipazioni”, concesse in garanzia di un finanziamento erogato da un pool di banche a favore della stessa Pellegrini s.p.a..

Le azioni Pellegrini s.p.a. sono state assegnate ad Em.Ro. popolare in seguito alla fusione per incorporazione di Pellegrini Group in Pellegrini, mantenendo inalterata la partecipazione al capitale sociale.

**Composizione della voce 20 “impegni”**

	31/12/2009			31/12/2008
	Euro	valuta	totale	totale
(a) Impegni ad erogare fondi a utilizzo certo	16.782	---	16.782	30.368
(b) Impegni ad erogare fondi a utilizzo incerto .....	---	---	---	---
<b>Totali</b> .....	<b>16.782</b>	<b>---</b>	<b>16.782</b>	<b>30.368</b>

**Operazioni a termine “fuori bilancio”**

Erano in essere, a fine esercizio, le seguenti operazioni a termine:

categorie di operazioni	copertura	negoiazione	altre operazioni
<b>A. Compravendite</b> .....	---	---	---
A.1 Titoli .....	---	---	---
A.2 Valute .....	---	---	---
– vendite contro Euro .....	---	---	---
<b>B. Finanziamenti</b>	---	---	---
<b>C. Contratti derivati</b>	---	<b>150</b>	---
C.1 Con scambio di capitale .....	---	150	---
– acquisti .....	---	75	---
– vendite .....	---	75	---
C.2 Senza scambio di capitale .....	---	---	---

## Sezione 12 – Distribuzione temporale delle attività e delle passività

### Distribuzione temporale delle attività e delle passività

Il prospetto viene proposto al fine di fornire un quadro dei rischi di liquidità e di interesse cui la Società è soggetta.

voci / durata residua	durata determinata							durata indeter- minata	totale
	a vista	fino a 3 mesi	oltre 3 fino a 12 mesi	oltre 1 anno		oltre 5 anni			
				tasso fisso	tasso indicizz	tasso fisso	tasso indicizz		
<b>1. Attivo</b>									
- crediti verso enti creditizi	---	---	---	---	---	---	---	---	---
- crediti verso enti finanziari	---	---	---	37	---	---	---	---	37
- crediti verso clientela	---	---	---	150	35	---	---	---	185
- obbligazioni e altri titoli di debito	---	---	---	---	---	---	500	---	500
- operazioni "fuori bilancio"	---	---	---	---	---	---	---	---	---
<b>2. Passivo</b>									
- debiti verso enti creditizi	11.101	---	---	---	---	---	---	---	11.101
- debiti verso enti finanziari	---	15.000	1.350	---	---	---	---	---	16.350
- debiti verso clientela	---	11.040	480	---	---	---	---	---	11.520
- debiti rappresentati da titoli	---	---	---	---	---	---	---	---	---
- <i>obbligazioni</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	---
- operazioni "fuori bilancio"	---	---	---	---	---	---	---	---	---

**Sezione 13 – Attività e passività in valuta****Attività e passività in valuta**

Nella situazione patrimoniale della Società, sono comprese le seguenti componenti in valuta, espresse al controvalore in Euro:

	31/12/2009	31/12/2008
(A) <b>Attività:</b> .....	<b>4.671</b>	<b>14.413</b>
1. crediti verso enti creditizi .....	---	---
2. crediti verso clientela .....	---	---
3. titoli .....	---	---
4. partecipazioni .....	4.671	14.413
5. altri conti .....	---	---
(B) <b>Passività:</b> .....		
1. debiti verso enti creditizi.....	---	---
2. debiti verso clientela .....	---	---
3. debiti rappresentati da titoli .....	---	---
4. altri conti.....	---	---

Le poste in valuta sono riferibili esclusivamente a partecipazioni, per il cui dettaglio si rimanda agli allegati.



**Parte C**  
**Informazioni sul**  
**Conto economico**

**Sezione 1 – Gli interessi****Composizione della voce 10 “interessi attivi e proventi assimilati”**

	31/12/2009	31/12/2008
(a) su crediti verso enti creditizi .....	—	—
(b) su crediti verso enti finanziari .....	1	1
(c) su titoli di debito .....	16	31
(e) saldo positivo dei differenziali su operazioni “di copertura” .....	3	—
<b>Totali .....</b>	<b>20</b>	<b>32</b>

**Composizione della voce 20 “interessi passivi e oneri assimilati”**

	31/12/2009	31/12/2008
(a) su debiti verso enti creditizi .....	915	3.138
(b) su debiti verso enti finanziari .....	267	—
(c) su debiti verso clientela .....	170	107
(d) su debiti rappresentati da titoli .....	—	—
(e) saldo negativo dei differenziali su operazioni “di copertura” .....	—	—
<b>Totali .....</b>	<b>1.352</b>	<b>3.245</b>

**Sezione 2 – Le commissioni****Composizione della voce 20 dei costi e 30 dei ricavi**

	31/12/2009	31/12/2008
A. Commissioni attive	---	---
B. Commissioni passive	<b>177</b>	<b>6</b>
– garanzie ricevute .....	176	5
– altre commissioni passive .....	1	1

**Sezione 3 – I profitti e le perdite da operazioni finanziarie****Composizione della voce 30 dei costi**

Voci / Operazioni	31/12/2009			31/12/2008		
	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni
A.1 rivalutazioni .....	643	##	---	263	##	---
A.2 svalutazioni .....	(466)	##	---	(1.136)	##	---
B. altri profitti/perdite ...	503	(56)	---	(1.923)	---	---
<b>Totali.....</b>	<b>680</b>	<b>(56)</b>	<b>---</b>	<b>(2.796)</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
1 titoli di Stato.....	---			---		
2. altri titoli di debito ...	17			---		
3. titoli di capitale .....	663			(1.037)		
4. contratti derivati su titoli .....	---			705		

La voce “rivalutazioni” comprende i valori riferiti alla valutazione delle quote del fondo “Ver Capital” per Euro 272 mila e del fondo “Polis” per Euro 314 mila oltre al valore riferito alla valutazione del prestito subordinato “Linea” per Euro 57 mila.

La voce “svalutazioni” comprende i valori riferiti alla valutazione delle quote del fondo “Wisequity” per Euro 458 e del fondo “Quantica” per Euro 8 mila.

Tra gli “altri profitti e perdite” sono iscritte le componenti reddituali relative all’adeguamento al cambio di fine periodo dei titoli in valuta iscritti nel portafoglio partecipazioni. In dettaglio l’importo si compone come segue:

Valuta di denominazione dell’attività	Importo
Fiorino Ungherese	(26)
Corona Repubblica Ceca	10
Kuna Croata	4
Nuovo Leu Rumeno	(43)
Sterlina Inglese	558

**Sezione 4 – Le rettifiche, le riprese di valore e gli accantonamenti****Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 100)**

	31/12/2009	31/12/2008
- su partecipazioni.....	1.057	1.603
<b>Totali .....</b>	<b>1.057</b>	<b>1.603</b>

**Ripresa di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 60)**

	31/12/2009	31/12/2008
- su partecipazioni.....	27	—
<b>Totali .....</b>	<b>27</b>	<b>—</b>

Dettagli sulle rettifiche e riprese di valore nell'esercizio sono riportate nella relazione sulla gestione.

## Sezione 5 – Le spese amministrative

### Spese amministrative (voce 40)

	31/12/2009	31/12/2008
<b>Altre spese amministrative:</b>		
– <b>imposte indirette e tasse:</b> .....		
– imposte di bollo .....	1	1
– <b>altre spese:</b> .....		
– emolumenti al Consiglio di Amministrazione .....	107	11
– emolumenti al Collegio Sindacale .....	122	120
– consulenze legali e diverse .....	30	32
– locazioni di procedure e di macchine per elaborazione dati .....	72	38
– contributi associativi vari .....	29	32
– diverse e varie .....	3	3
<b>Totali</b> .....	<b>364</b>	<b>237</b>

**Sezione 6 – Altre voci del conto economico****Composizione della voce 20 “dividendi e altri proventi”**

	31/12/2009	31/12/2008
<b>a) Azioni, quote e altri titoli di capitale:.....</b>	<b>199</b>	<b>207</b>
dividendi .....	199	207
<b>b) Partecipazioni: .....</b>	<b>3.555</b>	<b>11.210</b>
dividendi .....	3.555	11.210
<b>c) Partecipazioni in imprese del gruppo:.....</b>	<b>1.112</b>	<b>1.127</b>
dividendi:		
- <i>Nettuno Gestione Crediti S.p.A.</i> .....	92	42
- <i>Optima SGR S.p.A.</i> .....	1.020	1.020
- <i>Sardaleasing S.p.A.</i> .....	—	65
<b>Totali .....</b>	<b>4.866</b>	<b>12.544</b>

**Composizione della voce 80 “proventi straordinari”**

	31/12/2009	31/12/2008
(a) utili da realizzo di partecipazioni .....	3.676	6.771
(b) altri proventi .....	1.883	10
<b>Totali .....</b>	<b>5.559</b>	<b>6.781</b>

Gli utili da realizzo di partecipazioni fanno riferimento a:

- Centrale dei Bilanci S.r.l. per Euro 2.065 mila;
- London Stock Exchange P.l.c. per euro 767 mila;
- Meliorbanca S.p.A. per Euro 706 mila;
- Nuova Janua S.r.l. (derivante da Janua B&A Broker S.p.A.) per Euro 137 mila;
- Unipeg S.c.a.r.l. per Euro 1 mila.

**Composizione della voce 110 “oneri straordinari”**

	31/12/2009	31/12/2008
(a) perdite da cessione di partecipazioni .....	—	50
(b) sopravvenienze passive ed insussistenze .....	—	16
<b>Totali .....</b>	<b>—</b>	<b>66</b>

**Composizione della voce 130 “imposte sul reddito dell’esercizio”**

	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
1. imposte correnti .....	67	( 735)
2. variazione delle imposte correnti di es. precedenti ....	(580)	—
3. variazione delle imposte anticipate .....	—	—
4. variazione delle imposte differite .....	—	—
<b>5. Imposte sul reddito dell’esercizio .....</b>	<b>(513)</b>	<b>(735)</b>

**Sezione 7 – Altre informazioni sul Conto economico*****Distribuzione territoriale dei proventi***

<b>Voci</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri Paesi</b>	<b>Totale</b>
Interessi attivi .....	20	---	20
Dividendi .....	4.628	238	4.866
Profitti da operazioni finanziarie .....	1.325	---	1.325



**Parte D**  
**Altre informazioni**

**Sezione 1 – Numero medio dei dipendenti**

La società non ha personale dipendente.

**Sezione 2 – Gli Amministratori e i Sindaci****Compensi**

	31/12/2009	31/12/2008
(a) Amministratori (*) .....	107	11
(b) Sindaci (*) .....	83	82

(\*) al netto dell'iva quando dovuta e di eventuali rimborsi di spesa

Trattasi dei compensi accertati per competenza per Amministratori e Sindaci a conto economico, tra le spese amministrative.

**Crediti e garanzie rilasciate ad Amministratori e Sindaci**

Non sono presenti obbligazioni dirette o per garanzie in essere.

**Sezione 3 - Impresa Capogruppo che redige il bilancio consolidato**

Ai sensi dell'art. 2497–bis c.c. si rende noto che la società è sottoposta ad attività di direzione e coordinamento esercitata da parte della Capogruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna – Società cooperativa, con sede in Modena.

Si riporta di seguito un Prospetto riepilogativo dei dati essenziali del bilancio della Capogruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna S.C. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della Banca popolare dell'Emilia Romagna S.C. (controllante) al 31 dicembre 2008, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nella forme e nei modi previsti dalla Legge.

**Prospetto riepilogativo dei dati essenziali del bilancio della Capogruppo al 31.12.2008**

**Con riferimento all'articolo 2497-bis comma 4 del Codice Civile, come modificato dal D.Lgs. n.6 del 17 gennaio 2003 (riforma del diritto societario), forniamo un prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della Capogruppo :**

**Situazione patrimoniale**

(in migliaia)

<b>Voci dell'attivo</b>	<b>31/12/2008</b>
Crediti verso banche e somme liquide	4.250.536
Crediti verso clientela	18.407.383
Attività finanziarie	1.889.042
Partecipazioni, Attività materiali ed immateriali	2.880.657
Attività fiscali e diverse	680.869
<b>Totale</b>	<b>28.108.487</b>

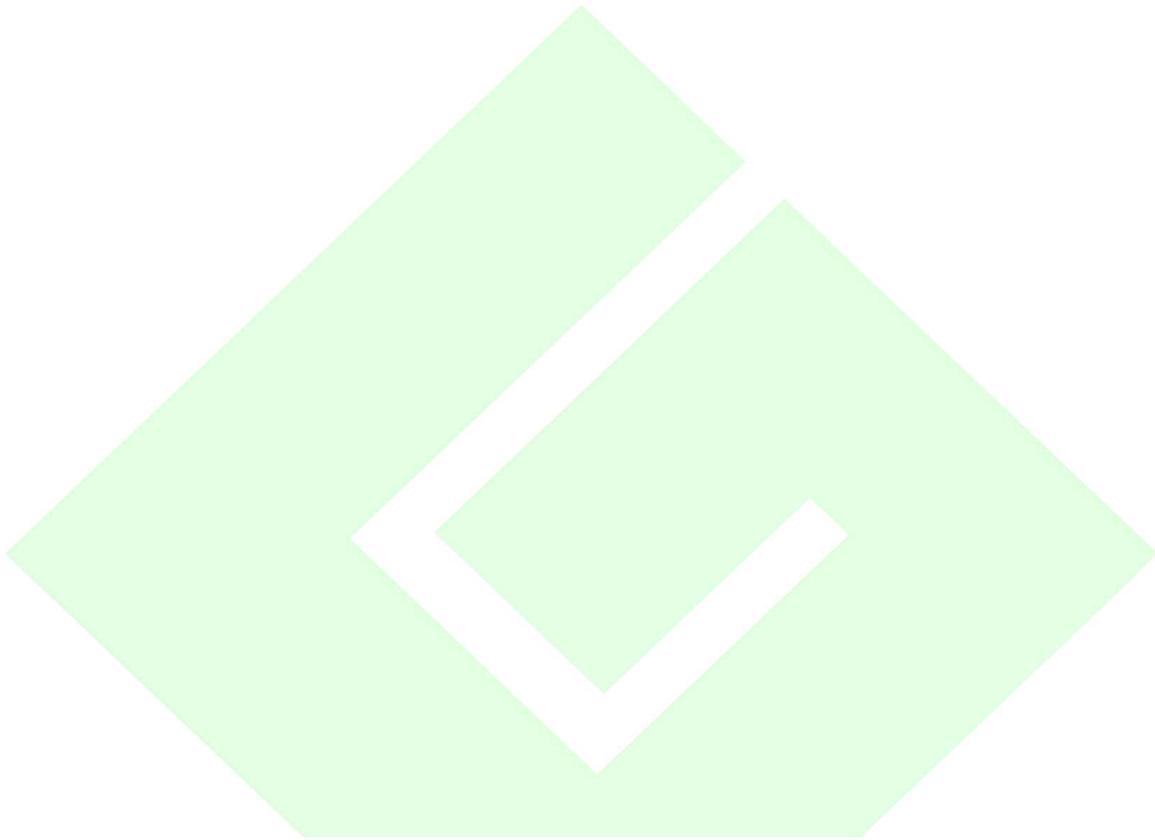
<b>Voci del passivo</b>	<b>31/12/2008</b>
Debiti verso banche	5.760.495
Debiti verso clientela	9.824.902
Titoli in circolazione e passività finanziarie	8.967.181
Passività diverse e fondi	1.157.019
Patrimonio netto	2.398.890
<b>Totale</b>	<b>28.108.487</b>

**Conto economico**

<b>Voci</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Margine di interesse</b>	<b>472.448</b>
Commissioni nette	195.780
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	(11.198)
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>657.030</b>
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti ed altre att. Finanziarie	(115.011)
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>542.019</b>
Costi operativi	(340.749)
Utili (perdite) delle partecipazioni e da cessione di investimenti	(65.455)
<b>Utile lordo dell'operatività corrente</b>	<b>135.815</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(65.213)
<b>Utile netto d'esercizio</b>	<b>70.602</b>

# ALLEGATI

- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto
- Rapporti della Em.Ro. popolare con società appartenenti al Gruppo bancario



**Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto, esercizio 2009 (in migliaia)**

	Capitale	Sovrapprezzi di emissione	Riserva ordinaria legale	Riserva per azioni proprie impegnata	Riserva per azioni proprie non impegnata	Riserva statutaria	Altre riserve	Fondo per rischi finanziari generali	Utile di esercizio	Totale
<b>Saldi al 31 dicembre 2007</b> .....	<b>192.000</b>	<b>15.400</b>	<b>6.435</b>	.....	.....	<b>33.359</b>	.....	<b>4.000</b>	<b>14.381</b>	<b>265.575</b>
Delibera dell'Assemblea dei soci del 21/04/2008 - riparto utile esercizio 2007:										
– ai soci per dividendo (€ 2,70 per ogni azione con god. 1/1/2007) .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	( 5.184)	( 5.184)
– a riserva straordinaria .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
– alla riserva ordinaria/legale .....	.....	.....	1.438	.....	.....	.....	.....	.....	(1.438)	.....
– alla riserva statutaria .....	.....	.....	.....	.....	.....	7.759	.....	.....	(7.759)	.....
– alla speciale riserva a norma del D.Lgs. n.124/93 .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
– a fondi rischi diversi .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
– al fondo acquisto azioni proprie .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
– al Consiglio d'Amministrazione .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
– al fondo beneficenza e pubblica utilità .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
– a nuovo .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Utile di periodo .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	12.139	12.139
<b>Saldi al 31 dicembre 2008</b> .....	<b>192.000</b>	<b>15.400</b>	<b>7.873</b>	.....	.....	<b>41.118</b>	.....	<b>4.000</b>	<b>12.139</b>	<b>272.530</b>
Delibera dell'Assemblea dei soci del 23/03/2009 - riparto utile esercizio 2008:										
– ai soci per dividendo (€ 2,70 per ogni azione con god. 1/1/2007) .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	( 5.184)	( 5.184)
– a riserva straordinaria .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
– alla riserva ordinaria/legale .....	.....	.....	1.214	.....	.....	.....	.....	.....	(1.214)	.....
– alla riserva statutaria .....	.....	.....	.....	.....	.....	5470	.....	.....	(5.740)	.....
– alla speciale riserva a norma del D.Lgs. n.124/93 .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
– a fondi rischi diversi .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
– al fondo acquisto azioni proprie .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
– al Consiglio d'Amministrazione .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
– al fondo beneficenza e pubblica utilità .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
– a nuovo .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Utile di periodo .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	7.644	7.644
<b>Saldi al 31 dicembre 2009</b> .....	<b>192.000</b>	<b>15.400</b>	<b>9.087/</b>	.....	.....	<b>46.858</b>	.....	<b>4.000</b>	<b>7.644</b>	<b>274.989</b>

## **Rapporti della Em.Ro. popolare con società appartenenti al Gruppo bancario**

Sussistono, con società appartenenti al Gruppo bancario, rapporti di debito e di credito che si espongono di seguito:

(in migliaia )

	Attività	Passività	Garanzie e Impegni	Ricavi	Costi
Banca popolare dell'Emilia Romagna S.C.	26	11.102	-	3	1.162
BPER Services S.c.p.a.	-	1	-	-	1

I rapporti e le operazioni infragruppo sono stati posti in essere alle normali condizioni di mercato e si sono normalmente sviluppati nel periodo in funzione di esigenze ed utilità contingenti, nell'interesse comune delle parti e del "gruppo".

---



---

## Em.Ro. popolare S.p.A. - Elenco delle Partecipazioni detenute in portafoglio al 31 dicembre 2009

---



---

### *1. In imprese del gruppo*

<b>Denominazione</b>	<b>Forma Giuridica</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Numero Az Possedute</b>	<b>Valore Unitario</b>	<b>Valore Nominale</b>	<b>Percentuale</b>	<b>Valore di Bil. (Euro)</b>
Mutina	S.r.l.	10.000,00	Eur	900	10,00	9.000,00	90,000%	9.000,00
Nettuno Gestione Crediti	S.p.A.	1.500.000,00	Eur	148.500	10,00	1.485.000,00	99,000%	1.485.000,00
Optima S.p.A. - SGR	S.p.A.	13.000.000,00	Eur	14.575.000	0,52	7.579.000,00	58,300%	14.575.000,00
Presticinqe	S.p.A.	1.200.000,00	Eur	1.116.602	1,00	1.116.602,00	93,050%	1.616.605,37
Sardaleasing	S.p.A.	51.650.000,00	Eur	50.000	51,65	2.582.500,00	5,000%	3.300.000,00
								20.985.605,37

### *2. Rilevanti*

<b>Denominazione</b>	<b>Forma Giuridica</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Numero Az Possedute</b>	<b>Valore Unitario</b>	<b>Valore Nominale</b>	<b>Percentuale</b>	<b>Valore di Bil. (Euro)</b>
ARCA S.G.R.	S.p.A.	50.000.000,00	Eur	10.090.000	1,00	10.090.000,00	20,180%	9.093.313,22
ARCA VITA	S.p.A.	90.000.000,00	Eur	7.312.518	6,00	43.875.108,00	48,750%	79.102.463,85
B. & A. Broker	S.p.A.	816.000,00	Eur	349.714	1,00	349.714,00	42,857%	385.540,75
C.A.T Progetto Impresa Modena	Scrl	90.000,00	Eur	18.000	1,00	18.000,00	20,000%	13.454,60
Forum Guido Monzani	S.r.l.	98.000,00	Eur	88.200	1,00	88.200,00	90,000%	196.178,40
Resiban	S.p.A.	165.000,00	Eur	33.000	1,00	33.000,00	20,000%	36.042,20
Sintesi 2000	S.r.l.	75.000,00	Eur	25.000	1,00	25.000,00	33,333%	31.871,59

---

Unione Fiduciaria	S.p.A.	5.940.000,00	Eur	259.200	5,50	1.425.600,00	24,000%	2.715.620,53
								91.574.485,14

### ***3.In banche***

<b>Denominazione</b>	<b>Forma Giuridica</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Numero Az Possedute</b>	<b>Valore Unitario</b>	<b>Valore Nominale</b>	<b>Percentuale</b>	<b>Valore di Bil. (Euro)</b>
Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio	Scoop	225.662.484,00	Eur	330.000	3,00	990.000,00	0,439%	1.480.050,00
Banca Popolare Etica	Scpa	25.963.000,00	Eur	500	51,64	25.820,00	0,099%	25.822,84
Dexia Crediop	S.p.A.	450.210.000,00	Eur	17.450.000	2,58	45.021.000,00	10,000%	105.594.802,29
Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane	S.p.A.	37.883.700,00	Eur	1.278.271	3,00	3.834.813,00	10,123%	25.580.018,09
Magyarorszagi Volksbank R.T.		7.534.000.000,00	HUF	69	1.000.000,00	69.000.000,00	0,916%	600.422,59
Magyarorszagi Volksbank R.T.		7.532.000.000,00	HUF	145	1.000.000,00	145.000.000,00	1,925%	1.263.823,22
Volksbank A.S. (Repubblica Ceca)		1.542.805.000,00	Czk	2.308	5.000,00	11.540.000,00	0,748%	388.889,93
Volksbank A.S. (Repubblica Ceca)		462.575.000,00	Czk	1.442	5.000,00	7.210.000,00	1,559%	242.971,97
Volksbank BH D.D.		14.100.000,00	Km	6.666	100,00	666.600,00	4,728%	562.364,83
Volksbank BH D.D.		32.900.000,00	Km	3.333	100,00	333.300,00	1,013%	281.182,41
Volksbank D.D. (Croazia)		473.570.000,00	Hrk	1.532	1.000,00	1.532.000,00	0,324%	318.042,53
Volksbank D.D. (Croazia)		142.053.000,00	Hrk	983	1.000,00	983.000,00	0,692%	204.057,80
Volksbank Romania SA		282.825.000,00	Ron	6.706.400	0,10	670.640,00	0,237%	303.528,31
Volksbank Romania SA		94.275.000,00	Ron	11.164.533	0,10	1.116.453,30	1,184%	505.249,30
Volksbank Slovensko A.S.		501.480.000,00	EUR	2	5.600,00	11.200,00	0,002%	924,64

Volksbank Slovensko A.S.	498.520.000,00	EUR	6.716	5.000,00	33.580.000,00	6,736%	3.919.386,49
Volksbank-Ljudska Banka D.D.	43.140.384,72	Eur	310.491	4,17	1.294.747,47	3,001%	1.826.486,66
							143.098.023,90

#### ***4.In società finanziarie e di servizio***

<b>Denominazione</b>	<b>Forma Giuridica</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Numero Az Possedute</b>	<b>Valore Unitario</b>	<b>Valore Nominale</b>	<b>Percentuale</b>	<b>Valore di Bil. (Euro)</b>
ARCA Assicurazioni	S.p.A.	25.026.000,00	Eur	1.385.940	3,44	4.767.633,60	19,051%	3.509.840,49
Basilichi	S.p.A.	3.946.550,00	Eur	70.000	5,00	350.000,00	8,869%	3.500.000,00
BNTConsulting	S.p.A.	500.000,00	Eur	10.000	5,00	50.000,00	10,000%	79.668,64
Centrosim - Società di Intermediazione Mobiliare delle Banche Popolari Italiane	S.p.A.	20.000.040,00	Eur	16.666	60,00	999.960,00	5,000%	658.222,35
Conafi	S.p.A.	11.160.000,00	Eur	1.374.187	0,24	329.804,88	2,955%	355.351,45
Consulting	S.p.A.	150.000,00	Eur	7.500	1,00	7.500,00	5,000%	17.858,75
Convergenza Com	SA	168.000,00	Eur	420	5,00	2.100,00	1,250%	117.539,58
Convergenza Com	SA	1.560.000,00	Eur	3.900	5,00	19.500,00	1,250%	7.621,49
Emil-Ro Service	S.r.l.	93.600,00	Eur	15.600	1,00	15.600,00	16,667%	15.781,06
ERIFIN - Servizi Finanziari - in liquidazione	S.r.l.	50.000,00	Eur	1	5.000,00	5.000,00	10,000%	5.746,30
Eurofin - Finanziaria Europea Investimenti	SA	3.090.000,00	Eur	3.000	103,00	309.000,00	10,000%	200.901,73
Euros Consulting	S.p.A.	750.000,00	Eur	155.000	0,20	30.225,00	4,030%	0,00
Fidi Toscana	S.p.A.	87.230.000,00	Eur	6.589	52,00	342.628,00	0,393%	342.630,04
I.C.C.R.E.A. Holding	S.p.A.	712.420.071,25	Eur	1.262	51,65	65.182,30	0,009%	74.580,62

Istifid	S.p.A.	1.450.000,00	Eur	28.334	1,00	28.334,00	1,954%	73.693,40
Istituto per la promozione della ricerca e dell'insegnamento sulla gestione d'impresa	S.p.A.	1.928.754,00	Eur	48	2.582,00	123.936,00	6,426%	46.226,26
Nomisma Società di Studi Economici	S.p.A.	5.345.327,84	Eur	104.687	0,37	38.734,19	0,725%	35.794,51
Omnia Factor	S.p.A.	4.000.000,00	Eur	800	500,00	400.000,00	10,000%	408.228,45
Polis Fondi Immobiliari di Banche Popolari S.G.R.	S.p.A.	5.200.000,00	Eur	50.960	10,00	509.600,00	9,800%	798.428,92
SIA-SSB Spa	S.p.A.	22.091.286,62	Eur	445.817	0,13	57.956,21	0,262%	83.561,28
Sistemi Telematici Bancari	S.p.A.	2.600.000,00	Eur	29.816	0,52	15.504,32	0,596%	27.149,52
Società Cooperativa fra le Banche Popolari "Luigi Luzzatti"	S.p.A.	129.632,46	Eur	11	516,45	5.680,95	4,382%	10.897,74
Società di promozione dell'economia modenese	Scrl	996.085,27	Eur	1	3.589,38	3.589,38	0,360%	4.596,47
Sofinco	S.p.A.	72.000.000,00	Eur	5.317.714	1,00	5.317.714,00	7,386%	5.302.018,51
Spoleto Credito e Servizi	Scrl	66.875.068,00	Eur	1.556	26,00	40.456,00	0,060%	49.338,69
								15.725.676,25

### ***5.In società a maggioranza pubblica***

<b>Denominazione</b>	<b>Forma Giuridica</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Numero Az Possedute</b>	<b>Valore Unitario</b>	<b>Valore Nominale</b>	<b>Percentuale</b>	<b>Valore di Bil. (Euro)</b>
A.M.F.A.	S.p.A.	11.587.000,00	Eur	33.568	1,00	33.568,00	0,290%	32.226,98
Aeroporto Guglielmo Marconi di Bologna	S.p.A.	74.000.000,00	Eur	161.456	2,50	403.640,00	0,545%	213.202,91
Centro Agro-Alimentare e Logistica	S.r.l.	5.368.109,00	Eur	1.200	5,10	6.120,00	0,114%	4.131,66
Centro Agro-Alimentare Riminese	S.p.A.	11.798.463,00	Eur	240.843	1,00	240.843,00	2,041%	203.212,99
Centro Padano Interscambio Merci	S.p.A.	6.642.928,32	Eur	1.832.155	0,12	219.858,60	3,310%	211.230,87

Cesena Fiera	S.p.A.	1.558.235,00	Eur	25.282	1,00	25.282,00	1,622%	43.501,55
Fiera di Forlì	S.p.A.	7.150.000,00	Eur	240.000	1,00	240.000,00	3,357%	190.499,68
Fiere di Parma	S.p.A.	20.235.270,00	Eur	14.956	10,00	149.560,00	0,739%	153.600,87
Hera	S.p.A.	1.032.737.702,00	Eur	3.924.913	1,00	3.924.913,00	0,380%	5.320.058,57
Interporto Bologna	S.p.A.	13.743.928,00	Eur	712	517,00	368.104,00	2,678%	426.593,40
Rimini Terme	S.p.A.	8.353.011,00	Eur	18.076	1,00	18.076,00	0,216%	18.075,99
Sinergas	S.p.A.	2.075.488,00	Eur	15.838	1,00	15.838,00	0,763%	16.039,06
Società finanziaria per lo sviluppo e la valorizzazione dell'economia reggiana	S.r.l.	4.779.000,00	Eur	1	597.375,00	308.245,00	6,450%	373.140,11
Società Provinciale Insempiamenti Produttivi	S.p.A.	2.513.835,00	Eur	4.675	27,00	126.225,00	5,021%	90.492,91
Sviluppo Costa d'Amalfi	S.p.A.	134.217,00	Eur	65	258,00	16.770,00	12,495%	16.770,00
								7.312.777,55

### ***6.In altre società***

<b>Denominazione</b>	<b>Forma Giuridica</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Numero Az Possedute</b>	<b>Valore Unitario</b>	<b>Valore Nominale</b>	<b>Percentuale</b>	<b>Valore di Bil. (Euro)</b>
Aeroporto di Parma - Società per la gestione	S.p.A.	28.609.600,00	Eur	5.707	50,00	285.350,00	0,997%	233.614,41
Amici Opera Salesiana	S.r.l.	100.000,00	Eur	5	125,00	625,00	0,625%	12.732,08
Associazione Calcio Reggiana 1919	S.p.A.	415.618,06	Eur	1	37.118,85	37.118,85	8,931%	37.118,85
C.E.R.C.A.L. - Centro Ricerca e Scuola Internazionale Calzaturiera	S.p.A.	120.015,00	Eur	7.747	1,00	7.747,00	6,455%	15.864,52
Casa dell'Agricoltore	S.r.l.	360.000,00	Eur	6.750	5,00	33.750,00	9,375%	57.220,50
Centro Europeo di Impresa e Innovazione - BIC Salerno	ScrI	29.434,57	Eur	26.847	0,05	1.472,54	5,003%	0,00

Centrofondi Terziario	Scpa	10.800.000,00	Eur	150.000	1,00	150.000,00	1,389%	300.000,00
Coimex United Companies	Scrl	103.789,00	Eur	1	1.291,14	1.291,14	1,244%	0,00
Compagnia del sacro cuore	S.r.l.	650.000,00	Eur	15.000	1,00	15.000,00	2,308%	50.000,00
Consorzio Agrario Interprovinciale di Forlì Cesena e Rimini	Scrl	125.745,90	Eur	30	0,05	1,50	0,001%	18.075,99
Consorzio Agrario Provinciale di Modena	Scrl	5.958,36	Eur	460	0,05	23,76	0,399%	0,00
Cooperare	S.p.A.	201.620.000,00	Eur	8.000.000	1,00	8.000.000,00	3,968%	8.000.000,00
Cooperativa Adriatica	Scrl	43.812.569,00	Eur	1	48,04	48,04	0,000%	5,16
Democenter - SIPE	Scrl	1.200.000,00	Eur	1	46.650,87	46.650,87	3,888%	37.947,41
Emprimer	S.p.A.	469.375,00	Eur	8.750	3,29	28.770,80	6,130%	0,00
Esercizio e locazione navi	S.p.A.	2.580.000,00	Eur	30.000	5,16	154.800,00	6,000%	46.481,12
G.A.L. Antico Frignano	Scrl	224.427,00	Eur	2	3.873,43	7.746,85	3,452%	2.857,91
Holding d'Iniziativa Industriale	S.p.A.	14.275.000,00	Eur	2.000.000	1,00	2.000.000,00	14,011%	1.655.000,00
Immobiliare CAT	S.p.A.	3.356.925,00	Eur	975	516,45	503.538,75	15,000%	503.545,48
In Prendo Advisory	S.p.A.	500.000,00	Eur	50.000	1,00	50.000,00	10,000%	50.000,00
Innova - Servizi avanzati per le imprese turistiche e il territorio	Scrl	10.923,64	Eur	2.000	0,52	1.040,00	9,521%	1.032,91
Mediainvest	S.r.l.	600.000,00	Eur	68.662	1,00	68.662,00	11,444%	3.682.230,00
Mediterranean Fruit Company	Consorzio	260.000,00	Eur	100	100,00	10.000,00	3,846%	10.000,00
Pellegrini	S.p.A.	12.400.000,00	Eur	62.000	10,00	620.000,00	5,000%	4.762.500,50
Società Immobiliare Confcommercio	S.p.A.	500.000,00	Eur	7.500	10,00	75.000,00	15,000%	51.935,70
To Life	S.p.A.	3.747.839,55	Eur	1.050.000	0,51	535.500,00	14,288%	433.797,22

Ver Capital	S.p.A.	1.500.000,00	Eur	240.000	1,00	240.000,00	16,000%	297.000,00
-------------	--------	--------------	-----	---------	------	------------	---------	------------

---

20.258.959,76

***7.In soc.coop. a titolo di sovvenzione e/o partec.cooperativa***

<b>Denominazione</b>	<b>Forma Giuridica</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Valuta</b>	<b>Numero Az Possedute</b>	<b>Valore Unitario</b>	<b>Valore Nominale</b>	<b>Percentuale</b>	<b>Valore di Bil. (Euro)</b>
Apo Conerpo Società Cooperativa Agricola	Scrl	11.839.740,00	Eur	42.721	25,00	1.068.025,00	9,021%	1.000.000,00
Apofruit Italia Società Cooperativa Agricola	Sc	13.178.808,00	Eur	1.000	500,00	500.000,00	3,794%	500.000,00
Consorzio Agrario Interprovinciale di Forlì Cesena e Rimini	Scrl	1.374.811,72	Eur	2.900	51,64	149.756,00	10,893%	149.756,00
Consorzio Granterre - Caseifici e Allevamenti	Sc	14.988.262,00	Eur	1.000	500,00	500.000,00	3,336%	500.000,00
Società cooperativa Bilanciai	Scrl	4.234.970,00	Eur	2.000	516,45	1.032.900,00	24,390%	1.032.900,00
Unipeg	S.c.Agrigola	16.363.956,00	Eur	3.904	500,00	1.952.000,00	11,929%	1.932.673,20
								5.115.329,20
<b>Totale</b>								<b>304.070.857,17</b>

---