

Em.Ro. popolare
società finanziaria di partecipazioni S.p.A.

Bilancio al
31 dicembre 2010

Em.Ro. popolare S.p.A.

<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 2010

<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>70</i>
• <i>Rapporti della Capogruppo con società controllate e/o correlate</i>	<i>pag.</i>	<i>71</i>
• <i>Elenco delle partecipazioni</i>	<i>pag.</i>	<i>72</i>

Relazione del Collegio Sindacale .

Appendice

Relazione della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Cariche sociali al 31 dicembre 2010

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>Sindaci supplenti:</i>	dott. Edoardo Rossini dott. Carlo Baldi

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 2010

Il Bilancio al 31 dicembre 2010 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 2010 ha avuto regolare svolgimento, producendo un risultato operativo di Euro 8.137.199; l'anno in commento si è altresì caratterizzato per l'importante operazione straordinaria di cessione di partecipazioni in Arca Vita S.p.A. e Arca Assicurazioni S.p.A., che si è conclusa generando un utile di Euro 120.958.591; comprese altre poste minori e determinato il carico fiscale, il Conto economico si chiude con un utile netto pari ad Euro 129.189.188.

Inoltre l'Assemblea, su proposta del Consiglio di Amministrazione, il 25 novembre 2010 ha deliberato di dar corso alla distribuzione di parte delle riserve disponibili per complessivi Euro 46.080.000.

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.

Le partecipazioni

L'esercizio 2010 si è caratterizzato per diverse operazioni strategiche che hanno interessato il portafoglio partecipazioni, eseguite anche nell'interesse della Controllante e coerenti con le direttive d'investimento aziendali e del Gruppo. Illustriamo di seguito le caratteristiche di quelle di maggior rilevanza:

1) ARCA VITA S.p.A.

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

Successivamente, come previsto dall'accordo siglato con UGF Banca e ottenute le necessarie autorizzazioni dagli organi di vigilanza, sono state cedute 4.320.550 azioni della società assicurativa, pari al 28,8% del capitale, per un controvalore di Euro 145.307.040. Tale transazione ha generato per Em.Ro. popolare S.p.A. un utile pari a Euro 94,9 milioni circa.

Nel mese di dicembre, poi, la società ha deliberato un ulteriore aumento di capitale per Euro 54 milioni che per Em.Ro. popolare S.p.A., relativamente alla residua interessenza detenuta (19,95%), ha comportato la sottoscrizione di 1.795.181 azioni per un esborso complessivo di Euro 10.771.086;

2) ARCA ASSICURAZIONI S.p.A.

Così come previsto dall'accordo siglato con UGF Banca, è stata ceduta ad Arca Vita l'intera interessenza detenuta in Arca Assicurazioni. La cessione delle 1.385.940 azioni è avvenuta per un corrispettivo di Euro 29.579.636 generando una plusvalenza per Euro 26.069.795,51;

3) COOPERATIVA BILANCIATI Soc coop.

Nel mese di marzo sono state rimborsate, al loro valore nominale, 2.000 azioni di sovvenzione cooperativa sottoscritte negli esercizi passati. Con le disponibilità in questo modo conseguite, sono state sottoscritte 2.000 azioni, di nuova emissione e della stessa tipologia delle precedenti, per un investimento di Euro 1.032.900;

4) CONVERGENZA S.A.

Nel prosieguo della liquidazione della società, che si ricorda essere stata una società in accomandita di diritto lussemburghese operante come fondo di *private equity*, sono state rimborsate 275 azioni “Class A”, per un corrispettivo di Euro 136.125. La partecipazione di Em.Ro. popolare S.p.A. all’iniziativa, avvenuta sin dalla costituzione della società, avvenuta nel 1999, ha generato, nella circostanza, un utile ammontante ad Euro 59.164,56;

5) COMPAGNIA SACRO CUORE S.r.l.

A marzo e a giugno sono stati versati complessivi Euro 100.000 a titolo di decimi residui per l’aumento di capitale sottoscritto a dicembre 2009. Si ricorda che la società rientra in un progetto immobiliare - culturale avviato in Area romagnola dalla “Fondazione Sacro Cuore” di Cesena con lo scopo di realizzare un polo educativo plurifunzionale;

6) ISTITUTO PER LA PROMOZIONE DELLA RICERCA E DELL’INSEGNAMENTO SULLA FINANZA E SULLA GESTIONE D’IMPRESA - PROFINGEST

In aprile si è presa la decisione di recedere dalla società, il cui oggetto sociale si ricorda essere la formazione e l’addestramento del personale per la dirigenza aziendale di interesse dei consorziati. La determinazione di tale dismissione è giunta in considerazione del fatto che la società non ha mai organizzato né gestito, quali erano i presupposti dell’iniziativa, alcun *master* o corso post universitario, limitando l’operatività alla sola attività di sussistenza del consorzio. Il valore delle quote di nostra pertinenza risulta iscritto quale credito nei confronti della società, in quanto da statuto la quota capitale spettante ai soci recedenti non viene rimborsata se non in fase di liquidazione finale;

7) EUROS CONSULTING S.p.A. – in liquidazione

In aprile si è conclusa la liquidazione volontaria della società con il rimborso di complessivi Euro 23.250 interamente contabilizzato ad utili. La società, partecipata dal 1997, versava nello stato di liquidazione dal giugno 2004. Si rammenta che prima di allora l’attività svolta era di consulenza gestionale;

8) UNIPEG S.c.r.l.

Nei primi giorni di giugno sono state rimborsate al valore nominale 3.904 azioni di sovvenzione per complessivi Euro 1.952.000. Parte di queste azioni, rivenienti da assegnazioni gratuite, hanno generato un utile di Euro 19.326,80. L'importo rimborsato è stato interamente riutilizzato per una nuova azione di sovvenzione nella stessa cooperativa, che si ricorda essere la società nata nel 2004 dalla fusione tra Unicarni S.c.r.l. e MCLC di Pegognaga S.c.r.l., due delle più importanti aziende italiane specializzate nella macellazione e lavorazione della carne bovina;

9) HOLDING D'INIZIATIVA INDUSTRIALE S.p.A.

In seguito al richiamo dei decimi residui, nel mese di giugno sono stati versati Euro 375.000 per l'aumento di capitale sottoscritto nell'esercizio precedente. In considerazione dell'andamento della società - gli esercizi si sono chiusi sinora tutti con risultati negativi - si è ritenuto opportuno effettuare una svalutazione della partecipazione al valore di pertinenza del patrimonio netto al 31/12/2009;

10) ISTITUTO CENTRALE DELLE BANCHE POPOLARI ITALIANE S.p.A.

Nel mese di giugno sono state cedute 70.456 azioni a Banca Carige, per un controvalore di Euro 3.999.593,56. L'operazione ha generato un utile per circa Euro 2,6 milioni. La società è la Capogruppo dell'omonimo Gruppo Bancario specializzata in servizi e sistemi di pagamento e nei *securities services* offerti secondo un modello di *business process outsourcing*. L'Istituto gestisce inoltre il pagamento di pensioni I.N.P.S. in Italia e all'Estero. Nel corso del 2010 la società ha completato il percorso di riassetto societario finalizzato alla semplificazione ed ottimizzazione dell'assetto del Gruppo I.C.B.P.I. ad esito dell'acquisizione di Si Holding S.p.A;

11) TO LIFE S.p.A.

A seguito del richiamo effettuato dalla società, avvenuto per ottenere le risorse necessarie a far fronte alle perdite registrate negli ultimi esercizi, sono stati versati Euro 200.813, pari ai decimi residui per l'aumento di capitale della società sottoscritto nel corso del 2007. A fronte dell'andamento della società, si è provveduto poi ad una svalutazione del valore di carico della partecipazione, con riferimento al valore di pertinenza del patrimonio netto al 31/12/2009.

12) CENTROSIM S.p.A.

Così come concordato nei primi mesi dell'anno con l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A., a luglio è stata ceduta l'intera partecipazione nella società per un controvalore di complessivi Euro 648 mila. L'operazione ha determinato una perdita per Euro 10 mila.

Vi riferiamo che le società partecipate hanno sostanzialmente condotto con profitto funzionale 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	410.850,00
To Life	Euro	253.044,70
Holding d'Iniziativa Industriale	Euro	238.486,02
Forum Guido Monzani	Euro	77.541,30
Sogeap – Aeroporto di Parma	Euro	45.073,12
Iccrea Holding	Euro	2.894,26
Società Immobiliare Confcommercio	Euro	1.115,55
Gal Antico Frignano	Euro	393,76
Erifin (in liquidazione)	Euro	234,30

Totale svalutazioni	Euro	1.029.633,01

Nessuna di tali svalutazioni è peraltro fiscalmente deducibile.

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 positiva per Euro 75.816.412, integralmente costituita dal saldo in conto corrente aperto presso la Banca popolare dell'Emilia Romagna. Rispetto allo scorso esercizio si evidenzia un cambio del segno della posizione finanziaria netta, dovuto ai proventi relativi alla dismissione di immobilizzazioni finanziarie, principalmente Arca Vita S.p.A. e Arca Assicurazioni S.p.A..

Complessivamente i rapporti con società del Gruppo hanno influenzato il Conto economico dal lato dei costi per Euro 621.330 e sul lato dei ricavi per Euro 20.302 (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 componente di interessi attivi e dividendi incassati (Euro 135 mila e 8.866 mila rispettivamente), profitti su operazioni finanziarie per Euro 256 mila e proventi rivenienti dalla cessione di interessenze ritenute non più strategiche (Euro 123.994 mila).

Tra le componenti negative si segnalano il costo del *funding* per Euro 629.111 e le rettifiche di valore su immobilizzazione finanziarie, già dettagliate precedentemente, per complessivi Euro 1.030 mila; considerate anche le voci più marginali, l'utile lordo si determina in Euro 131.053 mila. Al netto della componente fiscale, pari ad Euro 1.849 mila, l'utile si fissa in Euro 129.205 mila, in rilevante aumento rispetto all'esercizio precedente (Euro 7.659 mila) essenzialmente in considerazione delle poste straordinarie.

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

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 della Direzione Strategie e Gestione di Gruppo della Capogruppo.

Il 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 S.p.A. 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 in Paesi dell'area Euro, 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

Preliminarmente, ricordiamo che il Consiglio di Amministrazione, verificato che l'utile registrato al 30 giugno 2010 di Euro 128.865.234,00 circa e confermato dal rendiconto al 30 settembre, alla cui formazione aveva contribuito in modo significativo la realizzazione di proventi straordinari derivanti dalla dismissione di alcune partecipazioni (Arca Vita ed Arca Assicurazioni), ha ritenuto di proporre la distribuzione di parte delle riserve disponibili. L'Assemblea Ordinaria tenutasi il 25 novembre scorso, verificato che non sussistevano motivi ostativi alla distribuzione proposta dal Consiglio, sia dal punto di vista giuridico-formale che sostanziale, dal momento che la riserva statutaria esistente era formata da utili e quindi liberamente disponibile, ha deliberato la distribuzione di riserve ai soci nella misura di Euro 24,00 lordi per ogni azione in circolazione e così per complessivi Euro 46.080.000,00.

Ciò premesso, quanto alla destinazione dell'utile d'esercizio, pari a Euro 129.189.187,81, proponiamo la seguente ipotesi di riparto, nella quale è previsto, oltre agli accantonamenti obbligatori, il sostanziale ripristino della consistenza della Riserva Statutaria:

Utile 31 dicembre 2010	Euro	129.189.187,81
- utilizzo avanzo utili precedenti	Euro	0,00
Da destinarsi come segue:		
- alla riserva ordinaria (10%)	Euro	6.459.459,39
- alla riserva statutaria	Euro	76.649.728,42
- a dividendo (Euro 24 x 1.920.000 az.)	Euro	46.080.000,00

	Euro	129.189.187,81

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 2011

Il perdurare della crisi finanziaria che ha caratterizzato il 2010 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. In tale ambito, risulta corretto anche evidenziare la forte riduzione del flusso prima riveniente dalla partecipazione in Arca Vita S.p.A. che aveva contribuito al risultato d'esercizio 2010 per Euro 3.659 mila.

Tra i fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 dicembre 2010 si segnala l'acquisto, avvenuto il 26 gennaio, di 1.353.375 azioni quotate di Conafi Prestitò S.p.A., al prezzo di mercato di Euro 1,00 ciascuna. La transazione, effettuata avendo come controparte la società del Gruppo Meliorbanca S.p.A., è stata effettuata con lo scopo di razionalizzare la gestione dell'interessenza, accentrando in seno ad Em.Ro. popolare S.p.A. la partecipazione nella società.

Modena, lì 24 febbraio 2011

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Prof. Giovanni Marani)



**Bilancio al
31 dicembre 2010**

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2010

voci dell'attivo		31/12/2010	31/12/2009
10.	Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali .	—	—
20.	Crediti verso enti creditizi:	75.827.762	—
30.	Crediti verso enti finanziari:	36.720	36.720
	(a) a vista	—	—
	(b) altri crediti	36.720	36.720
40.	Crediti verso clientela	188.364	184.998
50.	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:	4.500.000	500.000
	(a) di emittenti pubblici	—	—
	(b) di enti creditizi	—	—
	(c) di enti finanziari	500.000	500.000
	<i>di cui: titoli propri</i>	—	—
	(d) di altri emittenti	4.000.000	—
60.	Azioni, quote e altri titoli di capitale	11.255.556	10.105.720
70.	Partecipazioni	243.736.291	283.085.252
80.	Partecipazioni in imprese del gruppo	20.985.605	20.985.605
90.	Immobilizzazioni immateriali	—	—
130.	Altre attività	123.781	190.871
140.	Ratei e risconti attivi:	66.796	85.485
	(a) ratei attivi	57.488	6.186
	(b) risconti attivi	9.308	79.299
	Totale dell'attivo	356.720.875	315.174.651

garanzie e impegni		31/12/2010	31/12/2009
10.	Garanzie rilasciate	620.000	620.000
	<i>di cui: accettazioni</i>		
	<i>altre garanzie</i>	620.000	620.000
20.	Impegni	10.311.129	16.781.796

voci del passivo		31/12/2010	31/12/2009
10.	Debiti verso enti creditizi:	11.350	11.101.283
	(a) a vista	11.350	11.101.283
	(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:	750.000	11.520.000
	(a) a vista	—	—
	(b) a termine o con preavviso	750.000	11.520.000
40.	Debiti rappresentati da titoli:	—	—
	(a) obbligazioni	—	—
50.	Altre passività	2.029.208	198.521
60.	Ratei e risconti passivi:	860	578
	(a) ratei passivi	860	578
	(b) risconti passivi .	—	—
80.	Fondi per rischi ed oneri:	—	—
	(b) fondi imposte e tasse	—	—
100.	Fondo per rischi finanziari generali	5.000.000	5.000.000
120.	Capitale	192.000.000	192.000.000
130.	Sovrapprezzi di emissione	15.400.000	15.400.000
140.	Riserve:	12.340.269	55.945.279
	(a) riserva legale .	9.853.163	9.087.264
	(c) riserve statutarie	2.487.106	46.858.015
160.	Utile (perdita) portati a nuovo	—	—
170.	Utile (perdita) di esercizio	129.189.188	7.658.990
Totale del passivo		356.720.875	315.174.651

Conto economico al 31 dicembre 2010

costi		31/12/2010	31/12/2009
10.	Interessi passivi e oneri assimilati	629.111	1.351.804
20.	Commissioni passive	92.123	176.937
30.	Perdite da operazioni finanziarie	—	—
40.	Spese amministrative:	398.081	363.951
	(b) altre spese amministrative	398.081	363.951
100.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	1.029.633	1.057.454
110.	Oneri straordinari	48.208	—
120.	Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali	—	1.000.000
130.	Imposte sul reddito di esercizio	1.864.309	(513.292)
140.	Utile (perdita) di esercizio.....	129.189.188	7.658.990
	Totale dei costi	133.250.653	11.095.844

ricavi		31/12/2010	31/12/2009
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	135.090	19.404
20.	Dividendi e altri proventi:	8.865.546	4.866.525
	(a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	108.563	198.934
	(b) su partecipazioni	7.781.993	3.555.271
	(c) su partecipazioni in imprese del gruppo	974.990	1.112.320
40.	Profitti da operazioni finanziarie	255.878	624.004
60.	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	—	27.194
80.	Proventi straordinari	123.994.139	5.558.717
	Totale dei ricavi	133.250.653	11.095.844



Nota integrativa

N.B.: le cifre esposte nelle tabelle sono espresse in migliaia di Euro.
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 le 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 2010 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 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. n. 87 del 27 gennaio 1992.

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 8 giugno 2010 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. S.p.A. popolare vi ha a sua volta aderito in qualità di "consolidata" per il triennio 2010 – 2012.



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 enti creditizi sono espressi al valore di presunto realizzo.

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

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

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 2010, 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 creditizi (voce 20)**

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

	31/12/2010			31/12/2009
	esposizione in Euro	esposizione in valuta	totale	totale
A vista	75.828	---	75.828	---
– conti correnti	75.828	---	75.828	---
Altri crediti	---	---	---	---
Totali	75.828	---	75.828	---

Nel corso del primo semestre del 2010 la liquidità generata dalla dismissione di alcune partecipazioni ha comportato il cambio del segno del conto corrente aperto presso la controllante BPER, in precedenza a debito.

Crediti verso enti finanziari (voce 30)

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

	31/12/2010			31/12/2009
	esposizione in Euro	esposizione in valuta	totale	totale
A vista	---	---	---	---
Altri crediti	37	---	37	37
– Soipa S.p.A.	37	---	37	37
Totali	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., ora Soipa S.p.A., 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:

	31/12/2010				31/12/2009
	esposizione lorda in Euro	esposizione lorda in valuta	rettifiche di valore	esposizione netta	esposizione netta
– Finanziamenti a termine	188	---	---	188	185
– Altre forme tecniche	---	---	---	---	---
Totali	188	---	---	188	185

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;
- dal differimento del pagamento del conguaglio in denaro dovuto dalla Janua Caer S.p.A., per la permuta delle azioni relative alle partecipazioni in B. & A. Broker S.p.A. (ex- Janua B.& A. Broker S.p.A.) e Nuova Janua S.r.l. per un ammontare di Euro 107 mila;
- dal differimento del rimborso della quota, così come stabilito dallo statuto della società, in seguito al recesso dalla partecipata Profingest, avvenuto nell'aprile scorso, per un ammontare di Euro 46 mila.

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	31/12/2010			31/12/2009
	esposizione lorda	rettifiche di valore complessive	esposizione netta	esposizione netta
A. Crediti dubbi	---	---	---	---
A.1. sofferenze	---	---	---	---
A.2. incagli	---	---	---	---
A.3. crediti ristrutturati	---	---	---	---
A.4. crediti scaduti	---	---	---	---
A.5. crediti non garantiti verso Paesi a rischio	---	---	---	---
B. Crediti in bonis	188	---	188	185
Totali	188	---	188	185

Sezione 2 – I titoli (voci 50 e 60)

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

	31/12/2010	31/12/2009
titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	---	---
obbligazioni e altri titoli di debito	4.500	500
azioni, quote e altri titoli di capitale	11.256	10.106
Totali	15.756	10.606

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	31/12/2010		31/12/2009	
	valore di bilancio	valore di mercato	valore di bilancio	valore di mercato
1. Titoli di debito	4.500	5.202	500	507
1.1 titoli di Stato	---	---	---	---
– quotati	---	---	---	---
– non quotati	---	---	---	---
1.2 altri titoli	4.500	5.202	500	507
– quotati	---	---	---	---
– non quotati	4.500	5.202	500	507
2. Titoli di capitale	11.256	11.524	10.106	10.764
– quotati	1.861	1.861	1.745	1.745
– non quotati	9.395	9.663	8.361	9.019
Totali	15.756	16.726	10.606	11.271

I titoli di debito si riferiscono a :

- nominali Euro 500 mila obbligazioni Linea S.p.A. 31/07/2007 – 31/07/2017;
- nominali Euro 4.000 mila obbligazioni Cooperare TV 01/01/10-31/12/14 convertibile.

I titoli di capitale comprendono:

- n. 1.419 quote del fondo immobiliare chiuso “Polis”, quotato, per un valore di Euro 1.861 mila;
- azioni IMCO S.p.A. non quotate, per un valore di Euro 3.345 mila;

- n. 10 quote del fondo chiuso di diritto italiano riservato ad investitori istituzionali “Principia”, non quotato, per un valore di Euro 287 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 1.178 mila;
- n. 50 quote del fondo comune di investimento mobiliare chiuso riservato a investitori qualificati “Wisequity III”, non quotato, per un valore di euro 269 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 4.316 mila.

Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

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

A	Esistenze iniziali	10.606
B	Aumenti	5.802
B1	acquisti :	5.501
	<i>titoli di debito</i>	4.000
	- <i>titoli di Stato</i>	---
	- <i>altri titoli</i>	4.000
	<i>titoli di capitale</i>	1.501
B2	riprese di valore e rivalutazioni	301
B3	trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	---
B4	altre variazioni	---
C	Diminuzioni	652
C1	vendite e rimborsi:	633
	<i>titoli di debito</i>	---
	- <i>titoli di Stato</i>	---
	- <i>altri titoli</i>	---
	<i>titoli di capitale</i>	633
C2	rettifiche di valore	19
C3	trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	---
C5	altre variazioni	---
D	Rimanenze finali	15.756

Gli acquisti presenti alla voce “titoli di debito, altri titoli” sono costituiti dalla sottoscrizione delle obbligazioni convertibili di nuova emissione della partecipata Cooperare S.p.A. per nominali Euro 4.000 mila.

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 838 mila;

- richiami dell'investimento nel fondo chiuso di diritto italiano riservato ad investitori istituzionali "Principia", per Euro 58 mila;
- richiami dell'investimento nel fondo comune di investimento mobiliare chiuso riservato a investitori qualificati "Wisequity II & Macchine Italia", per Euro 200 mila;
- sottoscrizione e primi richiami dell'investimento nel fondo comune di investimento mobiliare chiuso riservato a investitori qualificati "Wisequity III", per Euro 405 mila.

Le riprese di valore sono riferite:

- al fondo chiuso "Polis" per Euro 165 mila;
- al fondo "Wisequity II & Machine" per Euro 136 mila.

I rimborsi di titoli di capitale si riferiscono:

- al parziale rimborso dell'investimento nel fondo comune "Ver Capital Mezzanine Partners", per Euro 195 mila;
- al parziale rimborso dell'investimento nel fondo chiuso "Quantica-Principia" per Euro 3 mila;
- al parziale rimborso del fondo chiuso "Polis" per Euro 50 mila;
- al parziale rimborso del fondo "Wisequity II & Machine" per Euro 250 mila;
- al parziale rimborso del fondo "Wisequity III" per Euro 135 mila.

Le rettifiche di valore sono formate dalle svalutazioni apportate a:

- fondo "Principia", per Euro 19 mila.

Sezione 3 – Le partecipazioni

L'elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2010 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
A. Imprese controllate						
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%	118
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. Imprese sottoposte a influenza notevole						
1 Arca SGR S.p.A.	Milano	50.000	106.125	10.686	20,180%	9.093
2 CAT Progetto Impresa Modena S.Cons.	Modena	90	75	—	20,000%	13
3 B.& A. Broker S.p.A.	Milano	816	1.300	484	42,857%	386
4 Resiban S.p.A.	Modena	165	56	159	20,000%	36
5 Sintesi 2000 S.r.l.	Milano	75	254	27	33,333%	32
6 Unione Fiduciaria S.p.A.	Milano	5.940	29.820	2.018	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, 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 21.980 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 12.323 mila;

- CAT Progetto Impresa S.Cons., Euro 1 mila;
- Nettuno Gestione Crediti S.p.A., Euro 409 mila;
- Optima S.p.A. SGR, Euro 4.745 mila;
- Resiban S.p.A., Euro 42 mila;
- Sintesi 2000 S.r.l., Euro 53 mila;
- Unione Fiduciaria S.p.A., Euro 4.441 mila;
- B.& A. Broker S.p.A., Euro 172 mila.

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

- Presticinque S.p.A., Euro 206 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.

Composizione della voce 70 “partecipazioni”

	31/12/2010	31/12/2009
(a) In enti creditizi	141.258	143.098
1. quotate	1.069	1.480
2. non quotate	140.189	141.618
(b) In enti finanziari	66.221	103.798
1. quotate	355	355
2. non quotate	65.866	103.443
(c) Altre	36.257	36.189
1. quotate	5.320	5.320
2. non quotate	30.937	30.869
Totali	243.736	283.085

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 2010 la Società deteneva alcune immobilizzazioni finanziarie la cui quota di pertinenza del patrimonio netto (pari ad Euro 46.556 mila) risultava essere inferiore al valore di carico (Euro 53.388 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”

	31/12/2010	31/12/2009
(a) In enti creditizi	---	---
1. quotate	---	---
2. non quotate	---	---
(b) In enti finanziari	20.986	20.986
1. quotate	---	---
2. non quotate	20.986	20.986
(c) Altre	---	---
1. quotate	---	---
2. non quotate	---	---
Totali	20.986	20.986

Variazioni annue delle partecipazioni:

Partecipazioni in imprese del gruppo

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

Altre partecipazioni

A.	Esistenze iniziali	283.085
B.	Aumenti	145.100
B1.	acquisti	21.075
B2.	riprese di valore	---
B3.	rivalutazioni	---
B4.	altre variazioni	124.025
C.	Diminuzioni	184.449
C1.	vendite	183.310
C2.	rettifiche di valore	1.030
	<i>di cui: svalutazioni durature</i>	1.030
C3.	altre variazioni	109
D.	Rimanenze finali	243.736
E.	Rivalutazioni totali	109
F.	Rettifiche totali	5.658

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

Le rettifiche di valore si riferiscono a:

- Banca Popolare dell'Etruria e Lazio per Euro 411 mila;
- To Life per Euro 253 mila;
- Holding d'Iniziativa Industriale per Euro 238 mila;
- Forum Guido Monzani S.r.l. per Euro 78 mila;
- Sogear – Aeroporto di Parma S.p.A. per Euro 45 mila;
- Iccrea Holding S.p.A. per Euro 3 mila;
- Immobiliare Confcommercio S.r.l. per Euro 1 mila;
- Gal Antico Frignano ed Erifin (in liquidazione) per complessivi 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:

	31/12/2010	31/12/2009
(A) Attività	75.828	—
1. crediti verso enti creditizi	75.828	—
<i>di cui: subordinati</i>	—	—
2. crediti verso enti finanziari	—	—
<i>di cui: subordinati</i>	—	—
3. crediti verso clientela	—	—
<i>di cui: subordinati</i>	—	—
4. obbligazioni e altri titoli di debito	—	—
<i>di cui: subordinati</i>	—	—
(B) Passività	11	11.101
1. debiti verso enti creditizi	11	11.101
2. debiti verso enti finanziari	—	—
3. debiti verso clientela	—	—
4. debiti rappresentati da titoli	—	—
5. passività subordinate	—	—
(C) Garanzie e impegni	1.353	—
1. garanzie rilasciate	—	—
2. impegni	1.353	—

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".

Tra gli impegni si segnala l'impegno di acquisto, avvenuto in gennaio, di 1.353.375 azioni quotate "Conafi prestitò" al prezzo di mercato di Euro 1,00 ciascuna da Meliorbanca S.p.A. società interamente controllata dalla Capogruppo.

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:

	31/12/2010	31/12/2009
(A) Attività	4.035	35
1. crediti verso enti creditizi	—	—
<i>di cui: subordinati</i>	—	—
2. crediti verso enti finanziari	—	—
<i>di cui: subordinati</i>	—	—
3. crediti verso clientela	35	35
<i>di cui: subordinati</i>	—	—
4. obbligazioni e altri titoli di debito	4.000	—
<i>di cui: subordinati</i>	—	—
(B) Passività	—	—
1. debiti verso enti creditizi	—	—
2. debiti verso enti finanziari	—	—
3. debiti verso clientela	—	—
4. debiti rappresentati da titoli	—	—
5. passività subordinate	—	—
(C) Garanzie e impegni	3.978	13.384
1. garanzie rilasciate	—	—
2. impegni	3.978	13.384

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:

	31/12/2010	31/12/2009
– 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	122	190
– premi pagati per opzioni non scadute e non esercitate	1	1
– partite relative a operazioni in titoli	—	—
– altre partite per causali varie	—	—
Totali	123	191

Composizione della voce 140 “ratei e risconti attivi”

La voce risulta così composta:

	31/12/2010	31/12/2009
Ratei attivi	58	6
– di interessi su titoli di proprietà	58	6
– di differenziali su contratti derivati	—	—
Risconti attivi	9	79
– di commissioni passive	1	26
– altri	8	53
Totali	67	85

Distribuzione delle attività subordinate

	31/12/2010		31/12/2009	
	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	500
Totali	500	500	500	500

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:

	31/12/2010			31/12/2009
	Euro	valuta	totale	totale
a vista	11	---	11	11.101
– conti correnti	---	---	---	11.048
– depositi a risparmio liberi	---	---	---	---
– altre forme tecniche	11	---	11	53
a termine o con preavviso	---	---	---	---
Totali	11	---	11	11.101

La voce è composta unicamente dal debito per servizi di *servicing* svolti dalla Controllante Banca popolare dell'Emilia Romagna nel corso del quarto trimestre. Risulta evidente il cambio di segno del conto corrente, acceso presso la filiale della Controllante, in seguito alla cessione di immobilizzazioni finanziarie.

Debiti verso enti finanziari (voce 20)

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

	31/12/2010			31/12/2009
	Euro	valuta	totale	totale
a vista	---	---	---	---
– conti correnti	---	---	---	---
– depositi a risparmio liberi	---	---	---	---
– altre forme tecniche	---	---	---	---
a termine o con preavviso	---	---	---	16.350
– depositi a risparmio vincolati	---	---	---	---
– operazioni pronti/termine.	---	---	---	---
– altre forme tecniche.	---	---	---	16.350
Totali	---	---	---	16.350

La voce era riferita interamente a debiti per carte commerciali, al 31 dicembre non più in essere.

Debiti verso clientela (voce 30)

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

	31/12/2010			31/12/2009
	Euro	valuta	totale	totale
a vista	---	---	---	---
– conti correnti passivi	---	---	---	---
– depositi a risparmio liberi	---	---	---	---
– altre forme tecniche	---	---	---	---
a termine o con preavviso	750	---	750	11.520
– depositi a risparmio vincolati	---	---	---	---
– operazioni pronti/termine.	---	---	---	---
– altre forme tecniche.	750	---	750	11.520
Totali	750	---	750	11.520

La voce è composta da debiti per carte commerciali a scadenza nei primi mesi del 2011.

Sezione 8 – I fondi

Variazioni nei “fondi imposte e tasse” (voce 80b)

Non si evidenziano variazioni nel fondo imposte e tasse, attualmente con saldo pari a 0.

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)

	31/12/2010	31/12/2009
– n. 1.920.000 azioni ordinarie da nominali Euro 100,00 cadauna	192.000	192.000

Sovrapprezzi di emissione (voce 130)

	31/12/2010	31/12/2009
– riserva da sovrapprezzo azioni	15.400	15.400

Riserve (voce 140)

	31/12/2010	31/12/2009
(a) riserva legale	9.853	9.087
(b) riserva per azioni proprie - quota impegnata	—	—
(c) riserva statutaria	2.487	46.858
(d) altre riserve:	—	—
Totali	12.340	55.945

Il calo della riserva statutaria è imputabile alla distribuzione parziale della stessa in favore dei soci così come deliberato dall'Assemblea ordinaria dei soci tenutasi il 25 novembre scorso.

Fondo per rischi finanziari generali (voce 100)

A.	Esistenze iniziali	5.000
B.	Aumenti	—
B1.	accantonamenti	—
C.	Diminuzioni	—
C1.	utilizzi	—
D.	Rimanenze finali	5.000

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	9.853	9.087	---	---
- riserva statutaria	2.487	2.487	2.487	2.487
Fondo per rischi finanziari generali	5.000	---	---	---
Totale patrimonio	224.740	27.740	17.887	2.487
Residuo disponibile	224.740	27.740	17.887	2.487

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

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

	31/12/2010	31/12/2009
emolumenti di spettanza del Collegio Sindacale	113	56
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	68	45
debiti verso fornitori	—	30
altre partite di debito verso terzi	1.848	67
Totali	2.030	199

Composizione della voce 60 “ratei e risconti passivi”

La voce risulta così composta:

	31/12/2010	31/12/2009
Ratei passivi	1	1
– altri	1	1
Risconti passivi	—	—
– altri	—	—
Totali	1	1

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

	31/12/2010			31/12/2009
	Euro	valuta	totale	totale
Attività costituite in garanzia	620	---	620	620
Totali	620	---	620	620

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 S.p.A. in seguito alla fusione per incorporazione di Pellegrini Group in Pellegrini, mantenendo inalterata la partecipazione al capitale sociale.

Composizione della voce 20 “impegni”

	31/12/2010			31/12/2009
	Euro	valuta	totale	totale
(a) Impegni ad erogare fondi a utilizzo certo	10.311	---	10.311	16.782
(b) Impegni ad erogare fondi a utilizzo incerto	---	---	---	---
Totali	10.311	---	10.311	16.782

Operazioni a termine “fuori bilancio”

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

categorie di operazioni	copertura	negoziazione	altre operazioni
A. Compravendite	---	---	---
A.1 Titoli	---	---	---
A.2 Valute	---	---	---
– vendite contro Euro	---	---	---
B. Finanziamenti	---	---	---
C. Contratti derivati	---	150	---
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 / Durate residue	Durata determinata							Durata indeterminata	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		
1. Attivo									
- crediti verso enti creditizi	75.828	---	---	---	---	---	---	---	75.828
- crediti verso enti finanziari	---	---	---	37	---	---	---	---	37
- crediti verso clientela	---	---	142	---	---	---	---	46	188
- obbligazioni e altri titoli di debito	---	---	---	---	4.000	---	500	---	4.500
- operazioni "fuori bilancio"	---	---	---	---	---	---	---	---	---
2. Passivo									
- debiti verso enti creditizi	11	---	---	---	---	---	---	---	11
- debiti verso enti finanziari	---	---	---	---	---	---	---	---	---
- debiti verso clientela	---	750	---	---	---	---	---	---	750
- debiti rappresentati da titoli	---	---	---	---	---	---	---	---	---
- <i>obbligazioni</i>	---	---	---	---	---	---	---	---	---
- operazioni "fuori bilancio"	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Sezione 13 – Le 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:

	31/12/2010	31/12/2009
(A) Attività:	4.645	4.671
1. crediti verso enti creditizi	---	---
2. crediti verso clientela	---	---
3. titoli	---	---
4. partecipazioni	4.645	4.671
5. altri conti	---	---
(B) Passività:		
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 e le componenti assimilate**Composizione della voce 10 “interessi attivi e proventi assimilati”**

	31/12/2010	31/12/2009
(a) su crediti verso enti creditizi	20	—
(b) su crediti verso enti finanziari	1	1
(c) su titoli di debito	114	16
(e) saldo positivo dei differenziali su operazioni “di copertura”	—	3
Totali	135	20

Composizione della voce 10 “interessi passivi e oneri assimilati”

	31/12/2010	31/12/2009
(a) su debiti verso enti creditizi	482	915
(b) su debiti verso enti finanziari	37	267
(c) su debiti verso clientela	110	170
(d) su debiti rappresentati da titoli	—	—
(e) saldo negativo dei differenziali su operazioni “di copertura”	—	—
Totali	629	1.352

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

	31/12/2010	31/12/2009
A. Commissioni attive	---	---
B. Commissioni passive	92	177
– garanzie ricevute	91	176
– altre commissioni passive	1	1

Sezione 3 – I profitti e le perdite da operazioni finanziarie**Composizione della voce 30 dei costi e 40 dei ricavi**

Voci / Operazioni	31/12/2010			31/12/2009		
	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni
A.1 rivalutazioni	301	##	---	643	##	---
A.2 svalutazioni	(19)	##	---	(466)	##	---
B. altri profitti/perdite ...	(26)	---	---	503	(56)	---
Totali.....	256	---	---	680	(56)	---
1 titoli di Stato.....	---			---		
2. altri titoli di debito ...	---			17		
3. titoli di capitale	256			663		
4. contratti derivati su titoli	---			---		

La voce “rivalutazioni” comprende i valori riferiti alla valutazione del fondo “Polis” per Euro 165 mila e del fondo “Wisecurity II & Macchine” per Euro 136 mila.

La voce “svalutazioni” comprende i valori riferiti alla valutazione del fondo “Quantica” per Euro 19 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	(51)
Corona Repubblica Ceca	36
Kuna Croata	(6)
Nuovo Leu Rumeno	(5)

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

	31/12/2010	31/12/2009
- su partecipazioni.....	1.030	1.057
Totali	1.030	1.057

Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 60)

	31/12/2010	31/12/2009
- su partecipazioni.....	---	27
Totali	---	27

I dettagli sulle rettifiche di valore sono riportati nella Relazione sulla gestione.

Sezione 5 – Le spese amministrative**Spese amministrative (voce 40 dei costi)**

	31/12/2010	31/12/2009
Altre spese amministrative:		
– imposte indirette e tasse:		
– imposte di bollo	2	1
– altre spese:		
– emolumenti al Consiglio di Amministrazione	107	107
– emolumenti al Collegio Sindacale	188	122
– consulenze legali e diverse	29	30
– locazioni di procedure e di macchine per elaborazione dati	47	72
– contributi associativi vari	23	29
– diverse e varie	2	3
Totali	398	364

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

	31/12/2010	31/12/2009
a) Azioni, quote e altri titoli di capitale:.....	109	199
- dividendi	109	199
b) Partecipazioni:	7.782	3.555
- dividendi	7.782	3.555
c) Partecipazioni in imprese del gruppo:.....	975	1.112
- dividendi:		
- Nettuno Gestione Crediti S.p.A.....	50	92
- Optima SGR S.p.A.....	875	1.020
- Sardaleasing S.p.A.	50	—
Totali	8.866	4.866

Composizione della voce 80 “proventi straordinari”

	31/12/2010	31/12/2009
(a) utili da realizzo di partecipazioni	123.990	3.676
(b) altri proventi	4	1.883
Totali	123.994	5.559

Gli utili da realizzo di partecipazioni fanno riferimento a:

- Arca Vita S.p.A. Euro 94.889 mila;
- Arca Assicurazioni Euro 26.070 mila;
- I.C.B.P.I. S.p.A. Euro 2.596 mila;
- Eurofin (in liquidazione) Euro 329 mila;
- Convergenza SCA Euro 59 mila;
- Euros Consulting (in liquidazione) Euro 23 mila;
- Unipeg S.c.a.r.l. Euro 19 mila;
- Elnav S.p.A. Euro 5 mila.

Composizione della voce 110 “oneri straordinari”

	31/12/2010	31/12/2009
(a) perdite da cessione di partecipazioni	48	---
(b) sopravvenienze passive ed insussistenze	---	---
Totali	48	---

Le perdite da realizzo da cessione di partecipazioni fanno riferimento a:

- A.C. Reggiana Euro 37 mila;
- Centrosim S.p.A. Euro 10 mila;
- ProMo S.c.a.r.l. Euro 1 mila.

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

	31/12/2010	31/12/2009
1. imposte correnti	1.849	67
2. variazione delle imposte correnti di es. precedenti	16	(580)
3. variazione delle imposte anticipate	---	---
4. variazione delle imposte differite	---	---
5. Imposte sul reddito dell’esercizio	1.865	(513)

Sezione 7 – Distribuzione territoriale dei proventi

Voci	Italia	Altri Paesi	Totale
Interessi attivi	135	---	135
Dividendi	8.635	231	8.866
Profitti da operazioni finanziarie	337	---	337



Parte D
Altre informazioni

Sezione 1 – Numero medio dei dipendenti

La società non ha personale dipendente.

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

	31/12/2010	31/12/2009
(a) Amministratori (*)	107	107
(b) Sindaci (*)	144	83

(*) 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 2009. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della Banca popolare dell'Emilia Romagna S.c. (controllante) al 31 dicembre 2009, 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 dati essenziali del Bilancio della Capogruppo al 31.12.2009
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)

Voci dell'attivo	31/12/2009
Crediti verso banche e somme liquide	4.257.497
Crediti verso clientela	19.979.543
Attività finanziarie	1.784.769
Partecipazioni, Attività materiali ed immateriali	3.342.076
Attività fiscali e diverse	825.218
Totale	30.189.103

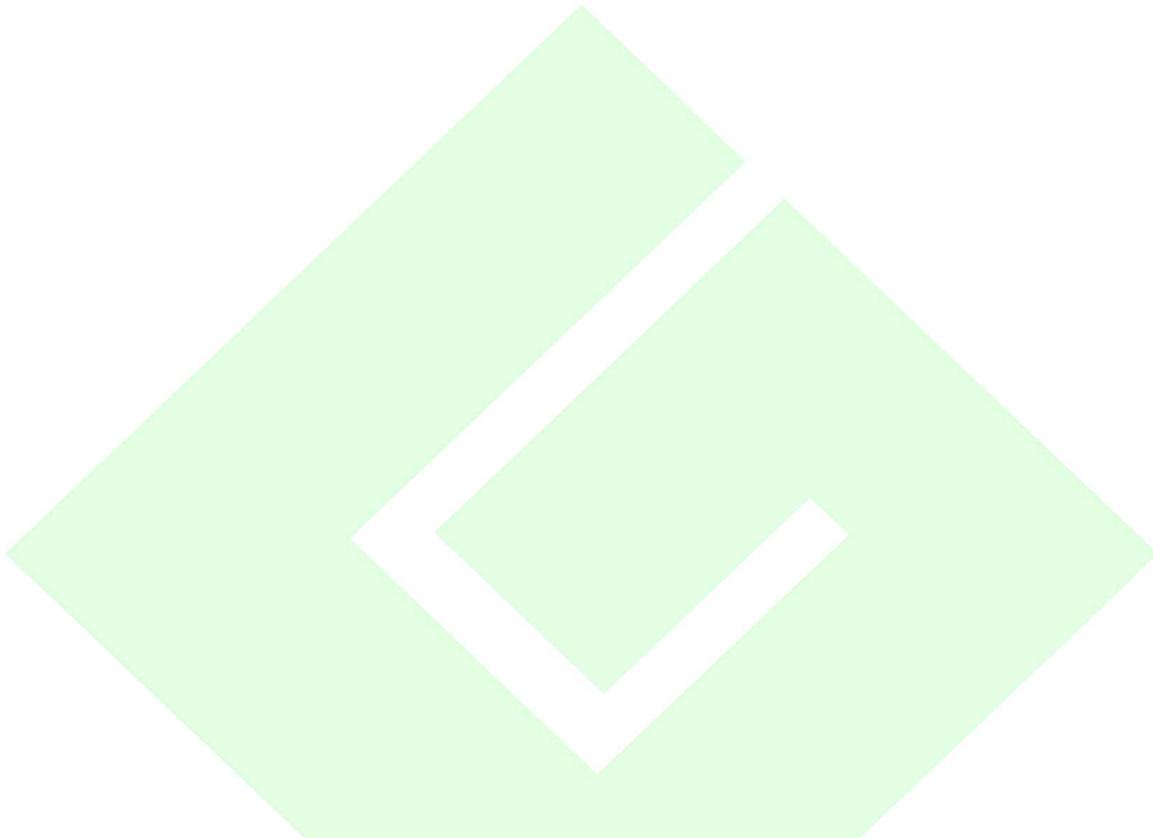
Voci del passivo	31/12/2009
Debiti verso banche	7.282.276
Debiti verso clientela	10.080.376
Titoli in circolazione e passività finanziarie	9.128.830
Passività diverse e fondi	1.208.864
Patrimonio netto	2.488.757
Totale	30.189.103

Conto economico

Voci	31/12/2009
Margine di interesse	438.941
Commissioni nette	254.764
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	137.014
Margine di intermediazione	830.719
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti ed altre att. finanziarie	(227.391)
Risultato netto della gestione finanziaria	603.328
Costi operativi	(382.313)
Utili (perdite) delle partecipazioni e da cessione di investimenti	(309)
Utile lordo dell'operatività corrente	220.706
Imposte sul reddito dell'esercizio	(74.166)
Utile netto d'esercizio	146.540

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
Saldi al 31 dicembre 2008	192.000	15.400	7.873	.....	.....	41.118	.....	4.000	12.139	272.531
Delibera dell'Assemblea dei soci del 23/03/09 - riparto utile esercizio 2008:										
- ai soci per dividendo (€ 2,70 per ogni azione con god. regolare) .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	( 5.184)	(5.184)
- a riserva straordinaria .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
- alla riserva ordinaria/legale .....	.....	.....	1.214	.....	.....	.....	.....	.....	(1.214)	.....
- alla riserva statutaria .....	.....	.....	.....	.....	.....	5.740	.....	.....	(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 .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	7.659	7.659
Saldi al 31 dicembre 2009	192.000	15.400	9.087	.....	.....	46.858	.....	5.000	7.659	276.004
Delibera dell'Assemblea dei soci del 25/03/10 - riparto utile esercizio 2010:										
- ai soci per dividendo (€ 2,70 per ogni azione con god. regolare) .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	( 5.184)	(5.184)
- a riserva straordinaria .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
- alla riserva ordinaria/legale .....	.....	.....	766	.....	.....	.....	.....	.....	(766)	.....
- alla riserva statutaria .....	.....	.....	.....	.....	.....	1.709	.....	.....	(1.709)	.....
- 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 .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Delibera dell'Assemblea dei soci del 25/11/10 - distribuzione parziale ris. statutaria:										
- ai soci .....	.....	.....	.....	.....	.....	(46.080)	.....	.....	.....	(46.080)
Utile di periodo .....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	.....	129.189	129.189
Saldi al 31 dicembre 2010	192.000	15.400	9.853	.....	.....	2.487	.....	5.000	129.189	353.929

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.	75.882	1.671	-	20	620
Meliorbanca S.p.A..	-	-	1.353	-	-
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 2010

1. In imprese del gruppo

Denominazione	Forma Giuridica	Capitale Sociale	Valuta	Numero Az Possedute	Valore Unitario	Valore Nominale	Percentuale	Valore di Bil. (Euro)
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.G.R.	S.p.a.	13.000.000,00	Eur	14.575.000	0,52	7.579.000,00	58,300%	14.575.000,00
Presticinque	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

Denominazione	Forma Giuridica	Capitale Sociale	Valuta	Numero Az Possedute	Valore Unitario	Valore Nominale	Percentuale	Valore di Bil. (Euro)
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
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	S.c.r.l.	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%	118.637,10
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
								12.394.479,99

3.In banche

Denominazione	Forma Giuridica	Capitale Sociale	Valuta	Numero Az Possedute	Valore Unitario	Valore Nominale	Percentuale	Valore di Bil. (Euro)
Banca popolare dell'Etruria e del Lazio	SC	225.662.484,00	Eur	330.000	3,00	990.000,00	0,439%	1.069.200,00
Banca popolare Etica	S.c.p.a.	30.623.000,00	Eur	500	51,64	25.820,00	0,084%	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.	42.093.000,00	Eur	1.208.115	3,00	3.624.345,00	8,610%	24.176.096,90
Ljudska Banka	D.D.	43.140.384,72	Eur	310.491	4,17	1.294.747,47	3,001%	1.826.486,66
Magyarorszagi Volksbank - az. Ordinarie	R.T.	7.534.000.000,00	HUF	69	1.000.000,00	69.000.000,00	0,916%	584.156,42
Magyarorszagi Volksbank - az. Privilegiate	R.T.	7.532.000.000,00	HUF	145	1.000.000,00	145.000.000,00	1,925%	1.229.584,73
Volksbank Bosnia-Herzegovina - az. Ordinarie	D.D.	32.900.000,00	Km	3.333	100,00	333.300,00	1,013%	281.182,41
Volksbank Bosnia-Herzegovina - az. Privilegiate	D.D.	14.100.000,00	Km	6.666	100,00	666.600,00	4,728%	562.364,83
Volksbank Croazia - az. Ordinarie	D.D.	473.570.000,00	Hrk	1.532	1.000,00	1.532.000,00	0,324%	314.467,08
Volksbank Croazia - az. Privilegiate	D.D.	142.053.000,00	Hrk	983	1.000,00	983.000,00	0,692%	201.763,78
Volksbank Rep. Ceca - az. Ordinarie	A.S.	1.542.805.000,00	Czk	2.308	5.000,00	11.540.000,00	0,748%	410.800,97
Volksbank Rep. Ceca - az. Privilegiate	A.S.	462.575.000,00	Czk	1.442	5.000,00	7.210.000,00	1,559%	256.661,62
Volksbank Romania - az. Ordinarie	S.A.	282.825.000,00	Ron	6.706.400	0,10	670.640,00	0,237%	301.698,03
Volksbank Romania - az. Privilegiate	S.A.	94.275.000,00	Ron	11.164.533	0,10	1.116.453,30	1,184%	502.202,63
Volksbank Slovensko - az. Ordinarie	A.S.	16.656.300,00	EUR	2	186,00	372,00	0,002%	924,64
Volksbank Slovensko - az. Privilegiate	A.S.	16.550.864,00	EUR	6.716	166,00	1.114.856,00	6,736%	3.919.386,49
								141.257.602,32

4.In società finanziarie e di servizio

Denominazione	Forma Giuridica	Capitale Sociale	Valuta	Numero Az Possedute	Valore Unitario	Valore Nominale	Percentuale	Valore di Bil. (Euro)
Arca Vita	S.p.a.	144.000.000,00	Eur	4.787.149	6,00	28.722.894,00	19,946%	45.685.570,19
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
Conafi Prestitò	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 - cat. A	S.A.	58.000,00	Eur	145	5,00	725,00	1,250%	40.579,14
Convergenza COM - cat. B	S.A.	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	S.r.l.	50.000,00	Eur	1	5.000,00	5.000,00	10,000%	5.512,00
Fidi Toscana	S.p.a.	98.729.956,00	Eur	6.589	52,00	342.628,00	0,347%	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%	71.686,36
Istifid	S.p.a.	1.450.000,00	Eur	28.334	1,00	28.334,00	1,954%	73.693,40
Nomisma	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
S.I.A.-S.S.B - Società per servizi Bancari	S.p.a.	22.091.286,62	Eur	445.817	0,13	57.956,21	0,262%	83.561,28
Siteba	S.p.a.	2.600.000,00	Eur	29.816	0,52	15.504,32	0,596%	27.149,52

Soc. coop. Fra le banche popolari "Luigi Luzzatti"	S.Coop.	129.632,46	Eur	11	516,45	5.680,95	4,382%	10.897,74
Sofinco	S.p.a.	75.000.000,00	Eur	5.539.285	1,00	5.539.285,00	7,386%	5.523.589,51
Spoletto Credo e Servizi	S.c.r.l.	66.635.972,00	Eur	1.556	26,00	40.456,00	0,061%	49.338,69
								57.132.941,14

5.In società a maggioranza pubblica

Denominazione	Forma Giuridica	Capitale Sociale	Valuta	Numero Az Possedute	Valore Unitario	Valore Nominale	Percentuale	Valore di Bil. (Euro)
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 "G. Marconi" di Bologna	S.p.a.	74.000.000,00	Eur	161.456	2,50	403.640,00	0,545%	213.202,91
C.A.L. - Centro agrto-alimentare e logistica	S.r.l.	5.368.110,00	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.	1.115.013.754,00	Eur	3.924.913	1,00	3.924.913,00	0,352%	5.320.058,57
Interporto di 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
SO.PR.I.P Società Provinciale Insediamenti Produttivi	S.p.a.	2.513.835,00	Eur	4.675	27,00	126.225,00	5,021%	90.492,91
Società finanziaria per lo sviluppo e valorizzazione dell'Economia Reggiana	S.r.l.	4.992.648,00	Eur	1	597.375,00	308.245,00	6,174%	373.140,11

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

Denominazione	Forma Giuridica	Capitale Sociale	Valuta	Numero Az Possedute	Valore Unitario	Valore Nominale	Percentuale	Valore di Bil. (Euro)
Amici Opera Salesiana	S.r.l.	100.000,00	Eur	5	125,00	625,00	0,625%	12.732,08
BIC Salerno - in liquidazione	S.c.r.l.	29.434,57	Eur	26.847	0,05	1.472,54	5,003%	0,00
C.E.R.C.A.L.	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 Fidi Terziario	S.c.p.a.	14.273.036,00	Eur	217.549	1,00	217.549,00	1,524%	367.548,75
Coimex - in liquidazione	S.c.r.l.	103.789,00	Eur	1	1.291,14	1.291,14	1,244%	0,00
Compagnia Sacro Cuore	S.r.l.	470.500,00	Eur	15.000	1,00	15.000,00	3,188%	150.000,00
Consorzio Agrario provinciale di Forli - Azioni ordinarie	S.c.r.l.	142.895,45	Eur	30	0,05	1,50	0,001%	18.075,99
Consorzio Agrario provinciale di Modena	S.cons.r.l.	5.958,36	Eur	460	0,05	23,76	0,399%	0,00
Coop Adriatica	S.c.r.l.	46.651.279,00	Eur	1	48,04	48,04	0,000%	5,16
Cooperare	S.p.a.	235.500.000,00	Eur	8.103.226	1,00	8.103.226,00	3,441%	8.103.226,00
Democenter	S.c.r.l.	1.200.000,00	Eur	1	46.650,87	46.650,87	3,888%	37.947,41
Emprimer - in liquidazione	S.r.l.	469.375,00	Eur	8.750	3,29	28.770,80	6,130%	0,00
G.A.L. Antico Frignano	S.c.r.l.	228.911,00	Eur	2	3.873,43	7.746,85	3,384%	2.464,15
Holding d'iniziativa Industriale	S.p.a.	14.275.000,00	Eur	2.000.000	1,00	2.000.000,00	14,011%	1.791.513,98
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	S.c.r.l.	10.923,64	Eur	2.000	0,52	1.040,00	9,521%	1.032,91
Mediainvest	S.r.l.	688.000,00	Eur	68.662	1,00	68.662,00	9,980%	3.682.230,00
Mediterranean Fruit Company	S.p.a.	308.502,00	Eur	100	100,00	10.000,00	3,241%	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%	50.820,15
So-GE-A.P. - Aeroporto di Parma	S.p.a.	19.454.528,00	Eur	5.707	34,00	194.038,00	0,997%	188.541,29
To Life	S.p.a.	3.747.839,55	Eur	1.050.000	0,51	535.500,00	14,288%	381.565,02
Ver Capital S.G.R.	S.p.a.	1.500.000,00	Eur	240.000	1,00	240.000,00	16,000%	297.000,00

20.483.833,89

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

Denominazione	Forma Giuridica	Capitale Sociale	Valuta	Numero Az Possedute	Valore Unitario	Valore Nominale	Percentuale	Valore di Bil. (Euro)
Apo Conerpo	S.c.r.l.	12.012.416,00	Eur	43.020	25,00	1.075.500,00	8,953%	1.000.000,00
Apofruit Italia	Soc.Coop.Agr.	12.744.708,00	Eur	1.000	500,00	500.000,00	3,923%	500.000,00
Consorzio Agrario provinciale di Forli - Azioni sovvenzione	S.cons.a.r.l.	1.374.811,72	Eur	2.900	51,64	149.756,00	10,893%	149.756,00
Consorzio Granterre	Soc. Cons.	14.236.641,00	Eur	1.000	500,00	500.000,00	3,512%	520.000,00
Coop Bilanciai	S.Coop.	4.342.703,00	Eur	2.066	500,00	1.033.000,00	23,787%	1.032.900,00
UNIEG	S.c.r.l.	15.682.222,00	Eur	3.904	500,00	1.952.000,00	12,447%	1.952.000,00
								5.154.656,00
Totale								264.721.896,26