

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



Bilancio
al 31 dicembre 2011

Sommario

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

Cariche sociali	pag. 5
Relazione degli amministratori sulla gestione	pag. 7

Bilancio al 31 dicembre 2011

• Stato patrimoniale	pag. 19
• Conto economico	pag. 21
• Nota integrativa	pag. 22

Allegati

• Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	pag. 70
• Rapporti di Em.Ro. popolare con società appartenenti al Gruppo bancario	pag. 71
• Elenco delle partecipazioni	pag. 72

Relazione del Collegio Sindacale

Appendice

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

Cariche sociali al 31 dicembre 2011

Consiglio di amministrazione

Presidente:	prof. Giovanni Marani
Vice presidente:	rag. Massimo Giusti
Consiglieri:	dott. Guido Leoni rag. Sergio Iotti dott. Alessandro Vandelli

Collegio sindacale

Presidente:	dott. Vincenzo Donelli
Sindaci effettivi:	rag. Claudio Malagoli dott. Giovanni Zanasi
Sindaci supplenti:	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 2011

Il Bilancio al 31 dicembre 2011 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 2011 ha avuto regolare svolgimento e si è conclusa con un utile netto di Euro 6.822.307 formatosi come esposto nel conto economico e dettagliato nella nota integrativa.

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 il 26 agosto 2011 è venuto a mancare l'ing. Angelo Marconi, Vice presidente della società; il Consiglio di amministrazione in data 8 novembre 2011 ha cooptato in sua sostituzione il rag. Massimo Giusti, che assume il ruolo di Vice presidente.

Le partecipazioni

L'esercizio 2011 si è caratterizzato per diverse operazioni di negoziazione di titoli e partecipazioni, eseguite anche nell'interesse della Capogruppo BPER e coerenti con le strategie d'investimento aziendali e del Gruppo.

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

1) CONAFI PRESTITO' S.p.A.

Nel mese di gennaio sono state acquistate n. 1.353.375 azioni rappresentanti il 2,91% del capitale sociale di Conafi Prestitò da Meliorbanca S.p.A. al prezzo di 1 euro ciascuna. Queste si

aggiungono alle n. 1.374.187 azioni già possedute e portano la percentuale di possesso di Em.Ro. popolare al 5,866%. Questa operazione era stata approvata con delibera del 27 aprile 2010.

2) POLIS FONDI IMMOBILIARE DI BANCHE POPOLARI SGR

Nel mese di febbraio sono state acquistate n. 50.960 azioni per un esborso di Euro 1.608.464 dalla società Sopaf S.p.A. L'operazione si inquadra in un più ampio contesto che vede anche la partecipazione della società del gruppo Emro Finance Ireland Limited.

3) CERCAL S.p.A.

Nel mese di maggio sono state acquistate n. 1.553 azioni, al prezzo di 1 euro ciascuna portando la quota partecipativa di Em.Ro. popolare al 7,749%. Tale incremento, acquisito a seguito dell'uscita dalla base associativa di alcuni soci inadempienti, ha avuto lo scopo di salvaguardare la posizione commerciale della Capogruppo in Romagna, territorio d'elezione della partecipata.

4) BANCA ETRURIA S.p.A.

La banca toscana ha promosso un'offerta in opzione di un prestito subordinato convertibile con facoltà di rimborso in azioni. Il 17 giugno 2011, giorno di chiusura della negoziazione dei diritti in borsa, valutata come non strategica l'adesione all'Offerta, Em.Ro. popolare ha provveduto a cedere sul mercato quelli di propria spettanza. Tale operazione ha comportato la rilevazione di una perdita di Euro 22.270 (calcolata rispetto al VTD).

5) PELLEGRINI S.p.A.

Nel mese di giugno è stata venduta la totalità delle azioni detenute nella società Pellegrini S.p.A. ai soci di maggioranza come riportato nel patto parasociale modificato a fine 2010. La cessione delle 62.000 azioni si è perfezionata per un corrispettivo di Euro 8.179.970, generando una plusvalenza di Euro 3.417.469,50.

6) APO CONERPO S.c.a.r.l.

Il Consorzio ha deliberato un aumento di capitale sociale gratuito. In conseguenza di ciò, ad Em.Ro. popolare sono state assegnate n. 689 azioni, che ora si sommano complessivamente in numero 43.709.

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

Lo scorso anno erano state cedute 70.456 azioni a Banca Carige. Le intese tra le parti, prevedevano che il prezzo di cessione venisse integrato dell'ammontare dei dividendi a valere sull'esercizio 2010, nella misura del 50%. Nel mese di maggio sono stati incassati, a tale titolo, Euro 33.957,36.

8) EMPRIMER S.r.l. – in liquidazione

Em.Ro. popolare ha aderito al 'piano di riparto finanziamento soci' per il quale era stata interessata il dicembre scorso, allo scopo di consentire la chiusura *in bonis* della procedura di liquidazione volontaria. Conseguentemente, nel mese di maggio sono stati richiesti e versati Euro 14.605. L'adesione al 'finanziamento' consentirà ad Em.Ro. popolare di partecipare al riparto del credito Iva vantato da Emprimer (circa Euro 68.000 complessivi da ripartire tra i soci).

9) CONSORZIO GRANTERRE Soc. cons.

Il Consorzio, partecipato da Em.Ro popolare al 3,14% ha deliberato in sede assembleare di destinare il 50% del dividendo ad aumento di capitale gratuito, per un importo complessivo di Euro 11.518,76; di conseguenza l'investimento di Em.Ro popolare in Consorzio Granterre si attese ad Euro 531.518,76.

10) SOFINCO S.p.A.

La società ha deliberato un aumento di capitale in forma mista, in parte tramite distribuzione di dividendi e in parte in contanti; Em.Ro popolare ha aderito all'aumento di capitale, sottoscrivendo n. 221.571 nuove azioni, per un investimento complessivo pari a Euro 221.571 (Euro 161.206,86 in dividendi e Euro 60.364,14 in contanti).

11) ETICA SGR S.p.A.

E' stata acquisita una partecipazione nella società Etica SGR, pari al 10% del capitale sociale per un esborso complessivo di Euro 765.000. E' stato sottoscritto un patto parasociale con gli altri soci, che consente ad Em.Ro. popolare di nominare un rappresentante nel Consiglio di amministrazione; per ricoprire tale carica è stato indicato il rag. Stefano Gibertini, responsabile del Servizio di Intermediazione Mobiliare della Capogruppo.

12) COOPERARE S.p.A.

Cooperare S.p.A., nella riunione assembleare del 22 novembre 2011, ha deliberato un aumento del capitale sociale a pagamento, da realizzarsi mediante emissione alla pari di n. 3.061.500 di nuove azioni da nominali Euro 1,00 cadauna, da offrire in opzione ai soci entro il 20 dicembre 2011.

Em.Ro popolare ha aderito a tale aumento, sottoscrivendo n.105.342 nuove azioni, per un controvalore di Euro 105.342; tale investimento è stato interamente riassorbito dalla distribuzione dei dividendi da parte di Cooperare, per un totale di Euro 105.341,94.

13) B&A BROKER S.p.A.

Nel mese di dicembre è stata ceduta la partecipazione in B&A Broker ad Aon Italia srl; per tale cessione è stato stabilito un corrispettivo provvisorio di Euro 1.750.000 che ha comportato l'iscrizione nel bilancio 2011 di una plusvalenza pari a Euro 1.364.459,25; il conguaglio finale verrà definito solo nel corso del 2013, in relazione ai dati di chiusura del bilancio 2012.

14) VOLKSBANK

Nel mese di dicembre è stata ceduta a Volksbank International, la totalità delle interessenze detenute nelle sette banche dell'Est Europa. L'operazione, che si è perfezionata con un corrispettivo pari a Euro 10.100.598,56, ha generato complessivamente una minusvalenza netta di Euro 91.859,36 così ripartita, tra componenti positive e negative, per signola banca:

LJUDSKA BANKA D.D. (Slovenia)	plusvalenza	51.485,74
MAGYARORSZAGI VOLKSBANK (Ungheria)	minusvalenza	711.013,31
VOLKSBANK REP. CECA	plusvalenza	1.050.355,30
VOLKSBANK CROAZIA	plusvalenza	237.021,98
VOLKSBANK BOSNIA	plusvalenza	221.555,48
VOLKSBANK ROMANIA	minusvalenza	796.795,42
VOLKSBANK SLOVENSKO (Slovacchia)	minusvalenza	144.469,13

A tale minusvalenza va aggiunta la perdita in cambi registrata alla data della cessione per le partecipazioni nelle banche residenti in Ungheria, Repubblica Ceca, Croazia e Romania, per un totale di Euro 199.581,77.

15) ARCA VITA S.p.A.

La partecipata Arca Vita ha richiesto ai soci un versamento, in conto futuro aumento di capitale, per un ammontare totale pari a Euro 60.000.000, al fine di rafforzare la struttura patrimoniale della società. Em.Ro. popolare che detiene un'interessenza del 19,95% in Arca Vita, ha contribuito per la sua parte, con un versamento pari a Euro 12.250.000.

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 i seguenti titoli:

Banca Etruria	Euro	530.117,18
Forum Guido Monzani	Euro	65.355,30
Nomisma	Euro	1.951,37
Sviluppo Costi Amalfi	Euro	10.982,48
Erifin- in liquidazione	Euro	1.037,90
H2I, Holding d'Iniziativa Industriale	Euro	50.245,75
Mediainvest	Euro	1.073.074,00

Totale svalutazioni	Euro	1.732.763,98

Nessuna di tali svalutazioni è peraltro fiscalmente deducibile.

Rapporti con società del gruppo

Ai sensi dell'art. 23 comma 1 del Decreto Legislativo 87/92, punto g-quater "operazioni con parti correlate" e g-quinquies "accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale" si evidenzia che i rapporti di debito e di credito esistenti con la Controllante BPER, sono stati regolati a condizioni di mercato e sono evidenziati in nota integrativa.

La posizione finanziaria netta risulta positiva per Euro 32.063.193, costituita dal saldo in conto corrente aperto presso la Banca popolare dell'Emilia Romagna.

Complessivamente i rapporti con società del Gruppo hanno influenzato il conto economico dal lato dei costi per Euro 42.075 e dei ricavi per Euro 148.709 (come in allegato alla presente relazione).

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 287 mila e 5.049 mila rispettivamente), profitti su operazioni finanziarie per Euro 59 mila e proventi rivenienti dalla cessione di interessenze ritenute non più strategiche (Euro 6.376 mila).

Tra le componenti negative si segnalano le perdite da operazioni finanziarie per Euro 1.078 mila, le rettifiche di valore su immobilizzazione finanziarie, già dettagliate precedentemente, per complessivi Euro 1.733 mila e gli oneri straordinari derivanti da cessioni di partecipazioni (Euro 1.675 mila); considerate anche le voci più marginali, l'utile lordo si determina in Euro 7.176 mila.

Al netto della componente fiscale, che risulta positiva per Euro 45 mila, l'utile si fissa in Euro 6.822 mila, in rilevante calo rispetto all'esercizio precedente (Euro 129.189 mila), caratterizzato però da poste straordinarie relative alla cessione delle interessenze detenute in Arca Vita e Arca Assicurazioni.

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 dell'Ufficio Partecipazioni e Progetti Speciali 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 'proattiva' rispetto ad opportunità di investimento/disinvestimento nelle aziende offerte dal mercato.

Dall'analisi del portafoglio immobilizzato 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 dagli IAS, 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 di titoli 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 oppure 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.

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 6.822.307,19, proponiamo la seguente ipotesi di riparto:

Utile 31 dicembre 2011	Euro	6.822.307,19
- utilizzo avanzo utili precedenti	Euro	0,00
Da destinarsi come segue:		
- alla riserva ordinaria (5%)	Euro	341.115,36
- alla riserva statutaria	Euro	3.601.191,83
- a dividendo (Euro 1,5 x 1.920.000 az.)	Euro	2.880.000,00

	Euro	6.822.307,19

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.	21
TOTALE		21

Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione nel 2012

Il perdurare della crisi finanziaria che ha caratterizzato il 2011 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 data 10 gennaio 2012 è stata incassata la prima tranche del corrispettivo della cessione di B&A Broker per un importo di Euro 1.225.000, pari al 70% del prezzo provvisorio.

In data 16 febbraio 2012 Em.Ro. popolare ha aderito alla cessione del credito verso Soipa S.p.A., per la cessione della partecipazione in Asteimmobili.it, alla società 911 S.r.l..

Il prezzo di cessione è stato convenuto in Euro 38.816,92 pagabili in quattro tranche a partire dalla sottoscrizione del contratto fino alla scadenza naturale del credito prevista per il 31 dicembre 2013.

Modena, lì 01 marzo 2012

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Prof. Giovanni Marani)



Bilancio d'esercizio al
31 dicembre 2011

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2011

voci dell'attivo		31/12/2011	31/12/2010
10.	Cassa e disponibilità presso banche centrali e uffici postali .	—	—
20.	Crediti verso enti creditizi:	32.071.343	75.827.762
30.	Crediti verso enti finanziari:	1.786.720	36.720
	(a) a vista	—	—
	(b) altri crediti	1.786.720	36.720
40.	Crediti verso clientela	95.921	188.364
50.	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:	4.454.845	4.500.000
	(a) di emittenti pubblici	—	—
	(b) di enti creditizi	—	—
	(c) di enti finanziari	454.845	500.000
	<i>di cui: titoli propri</i>	—	—
	(d) di altri emittenti	4.000.000	4.000.000
60.	Azioni, quote e altri titoli di capitale	10.755.987	11.255.556
70.	Partecipazioni	242.743.674	243.736.291
80.	Partecipazioni in imprese del gruppo	20.985.605	20.985.605
90.	Immobilizzazioni immateriali	—	—
130.	Altre attività	2.052.246	123.781
140.	Ratei e risconti attivi:	79.008	66.796
	(a) ratei attivi	74.008	57.488
	(b) risconti attivi	5.000	9.308
Totale dell'attivo		315.025.349	356.720.875

garanzie e impegni		31/12/2011	31/12/2010
10.	Garanzie rilasciate	—	620.000
	<i>di cui: accettazioni</i>	—	620.000
	<i>altre garanzie</i>	—	620.000
20.	Impegni	4.703.709	10.311.129

voci del passivo		31/12/2011	31/12/2010
10.	Debiti verso enti creditizi:	8.150	11.350
	(a) a vista	8.150	11.350
	(b) a termine o con preavviso	—	—
20.	Debiti verso enti finanziari:	—	—
	(a) a vista	—	—
	(b) a termine o con preavviso	—	—
30.	Debiti verso clientela:	59.483	750.000
	(a) a vista	59.483	—
	(b) a termine o con preavviso	—	750.000
40.	Debiti rappresentati da titoli:	—	—
	(a) obbligazioni	—	—
50.	Altre passività	285.951	2.029.208
60.	Ratei e risconti passivi:	—	860
	(a) ratei passivi	—	860
	(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:	95.449.458	12.340.269
	(a) riserva legale .	16.312.623	9.853.163
	(c) riserve statutarie	79.136.835	2.487.106
160.	Utile (perdita) portati a nuovo	—	—
170.	Utile (perdita) di esercizio	6.822.307	129.189.188
Totale del passivo		315.025.349	356.720.875

Conto economico al 31 dicembre 2011

costi		31/12/2011	31/12/2010
10.	Interessi passivi e oneri assimilati	2.514	629.111
20.	Commissioni passive	2.491	92.123
30.	Perdite da operazioni finanziarie	1.019.949	—
40.	Spese amministrative:	502.823	398.081
	(b) altre spese amministrative	502.823	398.081
100.	Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	1.732.764	1.029.633
110.	Oneri straordinari	1.674.548	48.208
120.	Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali	—	—
130.	Imposte sul reddito di esercizio	(44.919)	1.864.309
140.	Utile (perdita) di esercizio.....	6.822.307	129.189.188
	Totale dei costi	11.712.477	133.250.653

ricavi		31/12/2011	31/12/2010
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	286.729	135.090
20.	Dividendi e altri proventi:	5.049.070	8.865.546
	(a) su azioni, quote e altri titoli a reddito variabile	147.406	108.563
	(b) su partecipazioni	3.894.249	7.781.993
	(c) su partecipazioni in imprese del gruppo	1.007.415	974.990
40.	Profitti da operazioni finanziarie	—	255.878
60.	Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie	—	—
80.	Proventi straordinari	6.376.678	123.994.139
	Totale dei ricavi	11.712.477	133.250.653



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 d'esercizio

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 2011 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 presenti nel 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 integrativa 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, quello dei rapporti intrattenuti con società del Gruppo e l'elenco delle partecipazioni possedute, 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
Criteri 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 2011, 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:

	31/12/2011			31/12/2010
	esposizione in Euro	esposizione in valuta	totale	totale
A vista	32.071	---	32.071	75.828
– conti correnti	32.071	---	32.071	75.828
Altri crediti	---	---	---	---
Totali	32.071	---	32.071	75.828

Rappresenta il conto corrente che Em.Ro. popolare ha aperto presso la Banca popolare dell'Emilia Romagna. Nel 2010 presentava un'elevata liquidità generata dalla dismissione di alcune partecipazioni, che si è ridotta a seguito del pagamento dei dividendi.

Crediti verso enti finanziari (voce 30)

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

	31/12/2011			31/12/2010
	esposizione in Euro	esposizione in valuta	totale	totale
A vista	---	---	---	---
Altri crediti	1.787	---	1.787	37
– Soipa S.p.A	37	---	37	37
– Aon Italia S.r.l.	1.750	---	1.750	---
Totali	1.787	---	1.787	37

Nel mese di dicembre 2011 è stata ceduta la partecipazione in B&A Broker alla società Aon Italia srl; per tale operazione è stato concordato un prezzo di cessione provvisorio pari a Euro 1.750 mila, da regolarsi per il 70% nel mese di gennaio 2012 e per il restante nel corso del 2013.

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:

	31/12/2011				31/12/2010
	esposizione lorda in Euro	esposizione lorda in valuta	rettifiche di valore	esposizione netta	esposizione netta
– Finanziamenti a termine	96	---	---	96	188
– Altre forme tecniche	---	---	---	---	---
Totali	96	---	---	96	188

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; il finanziamento, in scadenza al 31/12/2011 è stato rinnovato per altri cinque anni, fino al 31/12/2016;
- 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;
- dal finanziamento infruttifero a favore della società partecipata Emprimer S.p.A. per Euro 15 mila, per consentire la liquidazione definitiva della stessa. L'erogazione del finanziamento consentirà ad Em.Ro. popolare di partecipare al riparto del credito Iva vantato da Emprimer.

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	31/12/2011			31/12/2010
	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	96	---	96	188
Totali	96	---	96	188

Sezione 2 – I titoli (voci 50 e 60)

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

	31/12/2011	31/12/2010
titoli del Tesoro e valori assimilati ammissibili al rifinanziamento presso banche centrali	---	---
obbligazioni e altri titoli di debito	4.455	4.500
azioni, quote e altri titoli di capitale	10.756	11.256
Totali	15.211	15.756

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	31/12/2011		31/12/2010	
	valore di bilancio	valore di mercato	valore di bilancio	valore di mercato
1. Titoli di debito	4.455	5.158	4.500	5.202
1.1 titoli di Stato	---	---	---	---
– quotati	---	---	---	---
– non quotati	---	---	---	---
1.2 altri titoli	4.455	5.158	4.500	5.202
– quotati	---	---	---	---
– non quotati	4.455	5.158	4.500	5.202
2. Titoli di capitale	10.756	11.125	11.256	11.524
– quotati	1.263	1.263	1.861	1.861
– non quotati	9.493	9.862	9.395	9.663
Totali	15.211	16.283	15.756	16.726

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 1.263 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 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. 50 quote del fondo comune di investimento mobiliare chiuso riservato a investitori qualificati “Wisequity III”, non quotato, per un valore di euro 197 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 4.608 mila.

Variazioni annue dei titoli non immobilizzati

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

A	Esistenze iniziali	15.756
B	Aumenti	1.223
B1	acquisti :	1.164
	<i>titoli di debito</i>	1.164
	- <i>titoli di Stato</i>	---
	- <i>altri titoli</i>	---
	<i>titoli di capitale</i>	1.164
B2	riprese di valore e rivalutazioni	59
B3	trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato	---
B4	altre variazioni	---
C	Diminuzioni	1.768
C1	vendite e rimborsi:	889
	<i>titoli di debito</i>	---
	- <i>titoli di Stato</i>	---
	- <i>altri titoli</i>	---
	<i>titoli di capitale</i>	889
C2	rettifiche di valore	879
C3	trasferimenti al portafoglio non immobilizzato	---
C5	altre variazioni	---
D	Rimanenze finali	15.211

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 950 mila;
- richiami dell’investimento nel fondo chiuso di diritto italiano riservato ad investitori istituzionali “Principia”, per Euro 23 mila;
- richiami dell’investimento nel fondo comune di investimento mobiliare chiuso riservato a investitori qualificati “Wisequity II & Macchine Italia”, per Euro 155 mila;
- sottoscrizione e primi richiami dell’investimento nel fondo comune di investimento mobiliare chiuso riservato a investitori qualificati “Wisequity III”, per Euro 36 mila.

Le riprese di valore sono riferite:

- al fondo “Wisequity II & Machine” per Euro 59 mila.

I rimborsi di titoli di capitale si riferiscono:

- al parziale rimborso dell'investimento nel fondo comune "Ver Capital Mezzanine Partners", per Euro 543 mila;
- al parziale rimborso del fondo "Ver Capital Mezzanine Partners", per Euro 300 mila;
- al parziale rimborso del fondo "Wisequity III" per Euro 46 mila.

Le rettifiche di valore sono formate dalle svalutazioni apportate a:

- fondo "Principia", per Euro 59 mila
- fondo chiuso "Polis", per Euro 598 mila;
- fondo "Wisequity III", per Euro 63 mila;
- fondo "Ver Capital Mezzanine Partners", per Euro 114 mila;
- obbligazioni Linea per Euro 45 mila.

Sezione 3 – Le partecipazioni

L'elenco delle partecipazioni in essere al 31 dicembre 2011 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	1.953	98	99,000%	1.485
2 Optima S.p.A. SGR	Milano	13.000	34.538	2.894	58,300%	14.575
3 Forum Guido Monzani S.r.l.	Modena	98	59	(73)	90,000%	53
4 Mutina S.r.l.	Modena	10	10	—	90,000%	9
5 Presticinque S.p.A.	Roma	1.200	1.208	(308)	93,050%	1.617
B. Imprese sottoposte a influenza notevole						
1 Arca SGR S.p.A.	Milano	50.000	108.455	7.330	20,180%	9.093
2 CAT Progetto Impresa Modena S.Cons.	Modena	90	74	—	20,000%	13
3 Resiban S.p.A.	Modena	165	390	114	20,000%	36
4 Sintesi 2000 S.r.l.	Milano	75	326	72	33,333%	32
5 Unione Fiduciaria S.p.A.	Milano	5.940	30.251	1.092	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.

Nel corso del 2011 è stata ceduta la partecipazione in B&A Broker.

I valori di patrimonio netto e di utile (perdita) di Conto economico sono desunti dai bilanci al 31 dicembre 2010 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 22.974 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 12.793 mila;
- CAT Progetto Impresa S.Cons., Euro 2 mila;
- Nettuno Gestione Crediti S.p.A., Euro 448 mila;
- Optima S.p.A. SGR, Euro 5.561 mila;

- Resiban S.p.A., Euro 42 mila;
- Sintesi 2000 S.r.l., Euro 77 mila;
- Unione Fiduciaria S.p.A., Euro 4.544 mila.

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

- Presticinque S.p.A., Euro 493 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”

	31/12/2011	31/12/2010
(a) In enti creditizi	130.299	141.258
1. quotate	502	1.069
2. non quotate	129.797	140.189
(b) In enti finanziari	82.033	66.221
1. quotate	1.709	355
2. non quotate	80.324	65.866
(c) Altre	30.412	36.257
1. quotate	5.320	5.320
2. non quotate	25.092	30.937
Totali	242.744	243.736

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 2011 la Società deteneva alcune immobilizzazioni finanziarie la cui quota di pertinenza del patrimonio netto (pari ad Euro 62.052 mila) risultava essere inferiore al valore di carico (Euro 72.458 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”

	31/12/2011	31/12/2010
(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	243.736
B.	Aumenti	22.659
B1.	acquisti	4.055
B2.	riprese di valore	---
B3.	rivalutazioni	---
B4.	altre variazioni	18.604
C.	Diminuzioni	23.651
C1.	vendite	20.045
C2.	rettifiche di valore	1.733
	<i>di cui: svalutazioni durature</i>	1.733
C3.	altre variazioni	1.873
D.	Rimanenze finali	242.744
E.	Rivalutazioni totali	109
F.	Rettifiche totali	6.828

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

Le rettifiche di valore si riferiscono a:

- Banca Etruria per Euro 530 mila;

- Holding d'Iniziativa Industriale per Euro 51 mila;
- Forum Guido Monzani S.r.l. per Euro 65 mila;
- Nomisma per Euro 2 mila;
- Sviluppo costa d'Amalfi per Euro 11 mila;
- Mediainvest per Euro 1.073 mila
- Erifin 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:

	31/12/2011	31/12/2010
(A) Attività	32.071	75.828
1. crediti verso enti creditizi	32.071	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	8	11
1. debiti verso enti creditizi	8	11
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".

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:

	31/12/2011	31/12/2010
(A) Attività	4.050	4.035
1. crediti verso enti creditizi	---	---
<i>di cui: subordinati</i>	---	---
2. crediti verso enti finanziari	---	---
<i>di cui: subordinati</i>	---	---
3. crediti verso clientela	50	35
<i>di cui: subordinati</i>	---	---
4. obbligazioni e altri titoli di debito	4.000	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
1. garanzie rilasciate	---	---
2. impegni	---	3.978

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:

	31/12/2011	31/12/2010
– 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	1.909	122
– premi pagati per opzioni non scadute e non esercitate	1	1
– partite relative a operazioni in titoli	—	—
– altre partite per causali varie	141	—
Totali	2.051	123

La voce comprende il credito verso la Capogruppo BPER per l'adesione al consolidato fiscale pari a Euro 1.721 mila per acconti di Ires e ritenute e a Euro 141 mila per l'accantonamento delle imposte dirette (Ires) correnti.

Composizione della voce 140 "ratei e risconti attivi"

La voce risulta così composta:

	31/12/2011	31/12/2010
Ratei attivi	74	58
– di interessi su titoli di proprietà	74	58
– di differenziali su contratti derivati	—	—
Risconti attivi	5	9
– di commissioni passive	—	1
– altri	5	8
Totali	79	67

Distribuzione delle attività subordinate

	31/12/2011		31/12/2010	
	valore nominale	valore di bilancio	valore nominale	valore di bilancio
(a) crediti verso enti finanziari	---	---	---	---
(b) obbligazioni e altri titoli di debito	500	455	500	500
Totali	500	455	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:

	31/12/2011			31/12/2010
	Euro	valuta	totale	totale
a vista	8	---	8	11
– conti correnti	---	---	---	---
– depositi a risparmio liberi	---	---	---	---
– altre forme tecniche	8	---	8	11
a termine o con preavviso	---	---	---	---
Totali	8	---	8	11

La voce è composta unicamente dal debito per servizi di servicing svolti dalla Controllante Banca popolare dell'Emilia Romagna nel corso del quarto trimestre.

Debiti verso enti finanziari (voce 20)

Non sono presenti debiti verso enti finanziari.

Debiti verso clientela (voce 30)

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

	31/12/2011			31/12/2010
	Euro	valuta	totale	totale
a vista	59	---	59	---
– conti correnti passivi	---	---	---	---
– depositi a risparmio liberi	---	---	---	---
– altre forme tecniche	59	---	59	---
a termine o con preavviso	---	---	---	750
– depositi a risparmio vincolati	---	---	---	---
– operazioni pronti/termine.	---	---	---	---
– altre forme tecniche.	---	---	---	750
Totali	59	---	59	750

La voce è interamente riferita a debiti verso fornitori, che saranno liquidati nel primo trimestre 2012. Nel 2010 la voce era composta interamente da debiti verso carte commerciali, scadute nei primi mesi dell'esercizio.

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)

	31/12/2011	31/12/2010
– n. 1.920.000 azioni ordinarie da nominali Euro 100,00 cadauna	192.000	192.000

Sovraprezzi di emissione (voce 130)

	31/12/2011	31/12/2010
– riserva da sovrapprezzo azioni	15.400	15.400

Riserve (voce 140)

	31/12/2011	31/12/2010
(a) riserva legale	16.312	9.853
(b) riserva per azioni proprie - quota impegnata	---	---
(c) riserva statutaria	79.137	2.487
(d) altre riserve:	---	---
Totali	95.449	12.340

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	16.312	16.312	---	---
- riserva statutaria	79.137	79.137	79.137	79.137
Fondo per rischi finanziari generali	5.000	---	---	---
Totale patrimonio	307.849	110.849	94.537	79.137
Residuo disponibile	307.849	110.849	94.537	79.137

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

Sezione 10 – Altre voci del passivo

Composizione della voce 50 “altre passività”

	31/12/2011	31/12/2010
emolumenti di spettanza del Collegio Sindacale	135	113
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	70	68
debiti verso fornitori	---	---
altre partite di debito verso terzi	81	1.848
Totali	287	2.030

La voce “altre partite di debito verso terzi” nel 2010 comprendeva il debito verso la Capogruppo per le imposte d’esercizio, per effetto dell’adesione al regime di Consolidato Fiscale.

Composizione della voce 60 “ratei e risconti passivi”

La voce risulta così composta:

	31/12/2011	31/12/2010
Ratei passivi	---	1
– altri	---	1
Risconti passivi	---	---
– altri	---	---
Totali	---	1

Sezione 11 – Le garanzie e gli impegni

Composizione della voce 10 “garanzie rilasciate”

	31/12/2011			31/12/2010
	Euro	valuta	totale	totale
Attività costituite in garanzia	--	--	--	620
Totali	--	--	--	620

Nel corso del primo semestre è stata ceduta la partecipazione detenuta in Pellegrini S.p.A. con la conseguente revoca del pegno costituito sulle azioni stesse a garanzia di un finanziamento erogato da un pool di banche a favore della stessa Pellegrini S.p.A..

Composizione della voce 20 “impegni”

	31/12/2011			31/12/2010
	Euro	valuta	totale	totale
(a) Impegni ad erogare fondi a utilizzo certo	4.704	--	4.704	10.311
(b) Impegni ad erogare fondi a utilizzo incerto	--	--	--	--
Totali	4.704	--	4.704	10.311

Operazioni a termine “fuori bilancio”

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

categorie di operazioni	copertura	negoiazione	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 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		
1. Attivo									
- crediti verso enti creditizi	32.071	---	---	---	---	---	---	---	32.071
- crediti verso enti finanziari	1.225	---	---	562	---	---	---	---	1.787
- crediti verso clientela	---	---	35	---	---	---	---	61	96
- obbligazioni e altri titoli di debito	---	---	---	---	4.000	---	455	---	4.455
- operazioni "fuori bilancio"	---	---	---	---	---	---	---	---	---
2. Passivo									
- debiti verso enti creditizi	8	---	---	---	---	---	---	---	8
- debiti verso enti finanziari	---	---	---	---	---	---	---	---	---
- debiti verso clientela	59	---	---	---	---	---	---	---	59
- 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:

	31/12/2011	31/12/2010
(A) Attività:	---	4.645
1. crediti verso enti creditizi	---	---
2. crediti verso clientela	---	---
3. titoli	---	---
4. partecipazioni	---	4.645
5. altri conti	---	---
(B) Passività:		
1. debiti verso enti creditizi.....	---	---
2. debiti verso clientela	---	---
3. debiti rappresentati da titoli	---	---
4. altri conti.....	---	---

Nel corso dell'esercizio sono state cedute interamente le partecipazioni in valuta, come dettagliato nella relazione sulla gestione.



Parte C
Informazioni sul
Conto economico

Sezione 1 – Gli interessi e le componenti assimilate

Composizione della voce 10 “interessi attivi e proventi assimilati”

	31/12/2011	31/12/2010
(a) su crediti verso enti creditizi	149	20
(b) su crediti verso enti finanziari	—	1
(c) su titoli di debito	138	114
(e) saldo positivo dei differenziali su operazioni “di copertura”	—	—
Totali	287	135

Composizione della voce 10 “interessi passivi e oneri assimilati”

	31/12/2011	31/12/2010
(a) su debiti verso enti creditizi	—	482
(b) su debiti verso enti finanziari	—	37
(c) su debiti verso clientela	2	110
(d) su debiti rappresentati da titoli	—	—
(e) saldo negativo dei differenziali su operazioni “di copertura”	—	—
Totali	2	629

Nel corso del 2010 il saldo di conto corrente è diventato creditore a seguito della cessione delle partecipazioni in Arca Vita e Arca Assicurazioni.

Le voci (b) e (c) presentano un notevole calo per effetto della cessata attività di emissione di carte commerciali verso la clientela.

Sezione 2 – Le commissioni

Composizione della voce 20 dei costi e 30 dei ricavi

	31/12/2011	31/12/2010
A. Commissioni attive	---	---
B. Commissioni passive	2	92
– garanzie ricevute	2	91
– altre commissioni passive	---	1

Sezione 3 – I profitti e le perdite da operazioni finanziarie

Composizione della voce 30 dei costi e 40 dei ricavi

Voci / Operazioni	31/12/2011			31/12/2010		
	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni	Operazioni su titoli	Operazioni su valute	Altre operazioni
A.1 rivalutazioni	59	##	---	301	##	---
A.2 svalutazioni	(879)	##	---	(19)	##	---
B. altri profitti/perdite ...	(200)	---	---	(26)	---	---
Totali.....	(1.020)	---	---	256	---	---
1 titoli di Stato.....	---			---		
2. altri titoli di debito ...	(45)			---		
3. titoli di capitale	(975)			256		
4. contratti derivati su titoli	---			---		

La voce “rivalutazioni” comprende i valori riferiti alla valutazione del fondo “Wisecurity II & Macchine” per Euro 59 mila.

La voce “svalutazioni” comprende i valori riferiti alla valutazione del fondo “Quantica” per Euro 59 mila, del fondo “Polis” per Euro 598 mila, del fondo “Wisecurity III” per Euro 63 mila, del fondo “Ver Capital Mezzanine Partners” per Euro 114 mila e delle obbligazioni Linea TV 2007-2017 per Euro 45 mila.

Tra gli “altri profitti e perdite” sono iscritte le componenti reddituali relative alle perdite in cambi derivanti dalla cessione delle partecipazioni in valuta. In dettaglio l’importo si compone come segue:

Valuta di denominazione dell’attività	Importo
Fiorino Ungherese	(169)
Corona Repubblica Ceca	(15)
Kuna Croata	(9)
Nuovo Leu Rumeno	(7)

Sezione 4 – Le rettifiche, le riprese di valore e gli accantonamenti

Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 100)

	31/12/2011	31/12/2010
- su partecipazioni.....	1.733	1.030
Totali	1.733	1.030

Riprese di valore su immobilizzazioni finanziarie (voce 60)

	31/12/2011	31/12/2010
- su partecipazioni.....	---	---
Totali	---	---

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

Sezione 5 – Le spese amministrative

Spese amministrative (voce 40 dei costi)

	31/12/2011	31/12/2010
Altre spese amministrative:		
– imposte indirette e tasse:		
– imposte di bollo	3	2
– altre spese:		
– emolumenti al Consiglio di Amministrazione	105	107
– emolumenti al Collegio Sindacale	208	188
– consulenze legali e diverse	127	29
– locazioni di procedure e di macchine per elaborazione dati	40	47
– contributi associativi vari	19	23
– diverse e varie	1	2
Totali	503	398

Sezione 6 – Altre voci del Conto economico

Composizione della voce 20 “dividendi e altri proventi”

	31/12/2011	31/12/2010
a) Azioni, quote e altri titoli di capitale:.....	147	109
- dividendi.....	147	109
b) Partecipazioni:	3.894	7.782
- dividendi.....	3.894	7.782
c) Partecipazioni in imprese del gruppo:.....	1.008	975
- dividendi:		
- Nettuno Gestione Crediti S.p.A.....	58	50
- Optima SGR S.p.A.....	875	875
- Sardaleasing S.p.A.....	75	50
Totali	5.049	8.866

Composizione della voce 80 “proventi straordinari”

	31/12/2011	31/12/2010
(a) utili da realizzo di partecipazioni	6.343	123.990
(b) altri proventi	33	4
Totali	6.376	123.994

Gli utili da realizzo di partecipazioni fanno riferimento a:

- Pellegrini S.p.A. Euro 3.417 mila;
- B&A Broker S.p.A. Euro 1.365 mila;
- Ljudska Banka (Slovenia) Euro 52 mila;
- Volksbank Rep. Ceca Euro 1.050 mila;
- Volksbank Croazia Euro 237 mila;
- Volksbank Bosnia Euro 222 mila.

Composizione della voce 110 “oneri straordinari”

	31/12/2011	31/12/2010
(a) perdite da cessione di partecipazioni	1.675	48
(b) sopravvenienze passive ed insussistenze	---	---
Totali	1.675	48

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

- Magyarorszag Volksbank Ungheria Euro 711 mila;
- Volksbank Romania Euro 797 mila;
- Volksbank Slovensko Euro 144 mila;
- Banca Etruria (cessione diritti aumento di capitale) Euro 23 mila.

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

	31/12/2011	31/12/2010
1. imposte correnti	(61)	1.849
2. variazione delle imposte correnti di es. precedenti	16	16
3. variazione delle imposte anticipate	---	---
4. variazione delle imposte differite	---	---
5. Imposte sul reddito dell’esercizio	(45)	1.865

Sezione 7 - Distribuzione territoriale dei proventi

Voci	Italia	Altri Paesi	Totale
Interessi attivi	287	---	287
Dividendi	4.895	154	5.049
Profitti da operazioni finanziarie	59	---	59



Parte D
Altre informazioni

Sezione 1 – Numero medio dei dipendenti

La società non ha personale dipendente.

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

	31/12/2011	31/12/2010
(a) Amministratori (*)	105	107
(b) Sindaci (*)	182	144

(*) al netto dell'Iva, quando dovuta, del contributo alla cassa di previdenza per i professionisti 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 2010. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della Banca popolare dell'Emilia Romagna S.c. (controllante) al 31 dicembre 2010, 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 31.12.2010**

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 :

STATO PATRIMONIALE

(in migliaia)

Voci dell'attivo	31/12/2010
Crediti verso banche e somme liquide	4.328.008
Crediti verso clientela	22.463.019
Attività finanziarie	2.369.698
Partecipazioni, Attività materiali ed immateriali	3.235.063
Attività fiscali e diverse	572.678
Totale	32.968.466

Voci del passivo	31/12/2010
Debiti verso banche	6.673.666
Debiti verso clientela	13.078.460
Titoli in circolazione e passività finanziarie	9.602.304
Passività diverse e fondi	929.409
Patrimonio netto	2.684.627
Totale	32.968.466

Conto economico

Voci	31/12/2010
Margine di interesse	472.879
Commissioni nette	298.716
Profitti (perdite) da operazioni finanziarie	107.322
Margine di intermediazione	878.917
Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti ed altre att Finanziarie	(162.814)
Risultato netto della gestione finanziaria	716.103
Costi operativi	(448.375)
Utili (perdite) delle partecipazioni e da cessione di investimenti	(4.038)
Utile lordo dell'operatività corrente	263.690
Imposte sul reddito dell'esercizio	(82.905)
Utile netto d'esercizio	180.785

Allegati

- **Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto**
- **Rapporti di Em.Ro. popolare con società appartenenti al Gruppo bancario**
- **Elenco delle partecipazioni detenute in portafoglio al 31 dicembre 2011**



Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto (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 2009	192.000	15.400	9.087	.....	.....	46.858	.....	5.000	7.659	276.004
Delibera dell'Assemblea dei soci del 25/03/2010 - 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/legale766	.....	.....	.....	.....	.....	...(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.....
– Delibera Assemblea soci del 25/11/2010- distribuzione parziale riserva statutaria: ai soci.....	(46.080)	.....	.....	.....	(46.080)
Utile d'esercizio.....	129.189	.....
Saldi al 31 dicembre 2010	192.000	15.400	9.853	.....	.....	2.487	.....	5.000	129.189	353.929
Delibera dell'Assemblea dei soci del 30/03/2011 - riparto utile esercizio 2010:										
– ai soci per dividendo (€24 per ogni azione con god. regolare)	(46.080)	(46.080)
– a riserva straordinaria
– alla riserva ordinaria/legale6.459	.....	.....	.....	.....	.....	(6.459)	.....
– alla riserva statutaria	76.650	.....	.....	(76.650)	.....
– 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	6.822	6.822
Saldi al 31 dicembre 2011	192.000	15.400	16.312	.....	.....	79.137	.....	5.000	6.822	314.671

Rapporti di 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.	33.793	8	--	149	42

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 2011

Denominazione	Forma Giuridica	Capitale Sociale	Valuta	Numero Az Possedute	Valore Unitario	Valore Nominale	Percentuale	Valore di Bil. (Euro)
<i>1. In imprese del gruppo</i>								
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
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

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
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%	53.281,80

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
								11.943.583,94

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%	502.128,00
Banca popolare Etica	S.c.p.a.	34.716.000,00	Eur	500	52,50	26.250,00	0,076%	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.	42.499.647,00	Eur	1.208.115	3,00	3.624.345,00	8,528%	24.176.096,90
								130.298.850,03

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%	57.935.570,19
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	2.727.562	0,24	654.614,88	5,866%	1.708.726,45
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%	4.474,10
Etica SGR	S.p.a.	4.500.000,00	Eur	45.000	10,00	450.000,00	10,000%	765.000,00
Fidi Toscana	S.p.a.	120.918.980,00	Eur	6.589	52,00	342.628,00	0,283%	342.630,04
I.C.C.R.E.A. Holding	S.p.a.	1.012.000.000,00	Eur	1.262	51,65	65.182,30	0,006%	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.	6.105.830,00	Eur	104.687	0,42	44.245,07	0,725%	33.843,14
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	101.920	10,00	1.019.200,00	19,600%	2.406.892,92
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.	76.299.298,00	Eur	5.760.856	1,00	5.760.856,00	7,550%	5.745.160,51
Spoletto Credo e Servizi	S.c.r.l.	66.192.100,00	Eur	1.556	26,00	40.456,00	0,061%	49.338,69
								73.328.361,87

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.	21.495.390,00	Eur	14.956	10,00	149.560,00	0,696%	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 Inseadimenti 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.	45.632,00	Eur	1	5.701,80	5.701,80	12,495%	5.787,52
								7.301.795,07

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	9.300	1,00	9.300,00	7,749%	17.417,52
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.	153.845,45	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.	48.841.298,00	Eur	1	48,04	48,04	0,000%	5,16
Cooperare	S.p.a.	235.561.500,00	Eur	8.208.568	1,00	8.208.568,00	3,485%	8.208.568,00
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.	139.895,00	Eur	8.750	0,98	8.575,00	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%	1.741.268,23
Immobiliare CAT	S.p.a.	3.356.925,00	Eur	975	516,45	503.538,75	15,000%	503.545,48
In predo 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%	2.609.156,00
Mediterranean Fruit Company	S.p.a.	311.030,00	Eur	100	100,00	10.000,00	3,215%	10.000,00
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
								14.704.908,64

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.	12.117.502,00	Eur	43.709	25,00	1.092.725,00	9,018%	1.000.000,00
Apofruit Italia	Soc.Coop.Agr.	12.408.567,00	Eur	1.000	500,00	500.000,00	4,029%	500.000,00
Consorzio Agrario provinciale di Forli - Azioni sovvenzione	S.cons.a.r.l.	1.012.659,72	Eur	2.900	51,64	149.756,00	14,788%	149.756,00
Consorzio Granterre	Soc. Cons.	15.906.988,39	Eur	1.000	500,00	500.000,00	3,143%	531.518,76
Coop Bilanciai	S.Coop.	4.565.498,00	Eur	2.066	500,00	1.033.000,00	22,626%	1.032.900,00
UNIEG	S.c.r.l.	16.324.679,00	Eur	3.904	503,50	1.965.664,00	12,041%	1.952.000,00
								5.166.174,76
Totale								263.729.279,68

Relazione del Collegio sindacale al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011

Signori Azionisti,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2011, unitamente alla relazione sulla gestione, è stato comunicato al collegio sindacale nel rispetto dei termini stabiliti dalla vigente normativa.

Il bilancio di esercizio, è stato redatto secondo le disposizioni recate dal d. lgs. n. 87/1992, dal provvedimento n. 103 della Banca d'Italia del 31 luglio 1992, nonché delle raccomandazioni formulate dai competenti ordini professionali.

Il progetto di bilancio può essere riassunto nelle seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE

Attivo	€	315.025.349
Passivo e netto patrimoniale	€	308.203.042
Risultato di esercizio	€	6.822.307

=====

CONTO ECONOMICO

Ricavi	€	11.712.477
Costi	€	4.890.170
Risultato di esercizio	€	6.822.307

=====

Il bilancio dell'esercizio è stato sottoposto a certificazione da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.a.; alla medesima società è stato conferito l'incarico di revisore legale ai sensi dell'art. 2409 bis del codice civile.

I responsabili della società di revisione, giunti alla fase conclusiva della loro attività di verifica hanno riferito al Collegio Sindacale che la relazione si concluderà con un giudizio positivo sul bilancio in esame.

Lo schema di bilancio è conforme alle richiamate disposizioni normative, così come le informazioni contenute nella nota integrativa rispecchiano quanto richiesto dalla legge.

Con la presente relazione riferiamo sull'attività che abbiamo svolto.

Del complesso dei nostri interventi è stato dato atto nei verbali delle riunioni. Il nostro operato è stato improntato, in primo luogo, alla vigilanza sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, poi sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato a n. 1 assemblea dei soci ed a n. 5 adunanze del consiglio di amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e/o legislative, che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le delibere assunte sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Sulla base di quanto è emerso dagli interventi diretti e dalle informazioni assunte, l'operato degli amministratori ci è parso conforme alla legge e allo statuto, orientato alla tutela degli interessi della società, improntato alla ragionevolezza ed alla dovuta diligenza e compatibile con la dimensione ed il patrimonio aziendale. Non abbiamo riscontrato operazioni atipiche o inusuali.

In secondo luogo l'attività del collegio è stata dedicata, per quanto di competenza, a vigilare sull'adeguatezza della struttura organizzativa e del sistema amministrativo-contabile della società, avuto particolare riguardo all'idoneità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura; a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio, nella sua parte numerica e nelle informazioni contenute nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione, ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Nel corso dell'esercizio la società ha gestito le proprie partecipazioni aderendo, ove ritenuto opportuno, alle operazioni sul capitale sociale ed assicurandosi riprese di valore quando il mercato ne ha offerto l'opportunità.

Per contro, sono state contabilizzate le rettifiche di valore su tutti i titoli delle partecipazioni che, per ragioni oggettive, non erano allineati ai reali valori delle società emittenti. Tali ultime svalutazioni

risultano fiscalmente indeducibili.

Si rende noto che la società è sottoposta ad attività di direzione e coordinamento esercitate dalla Capogruppo Banca popolare dell'Emilia Romagna S.C. a norma dell'art. 2497 bis del codice civile.

La società ha aderito al consolidato fiscale con la Capogruppo, in qualità di "soggetto consolidato" per il triennio 2010-2012.

Signori Azionisti,

riteniamo inoltre opportuno sottolineare quanto segue:

- a. nel corso dell'esercizio non sono state poste in essere operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate. Le operazioni intercorse con la società controllante sono costituite da ordinarie aperture di linee di credito e prestazioni di servizi, a normali condizioni di mercato;
- b. dalla relazione di certificazione, in corso di rilascio da parte della società di revisione incaricata, abbiamo motivo di ritenere che non emergeranno osservazioni degne di nota;
- c. nel corso dell'esercizio non ci sono state presentate denunce ex art. 2408 del codice civile, ovvero esposti;
- d. la relazione sulla gestione predisposta dagli amministratori in conformità alle vigenti disposizioni legislative indica con sufficiente dettaglio i rapporti di natura finanziaria intercorsi tra parti correlate, rapporti che, peraltro, a giudizio del collegio, rientrano nella normale attività della società e non si sono discostati dalle condizioni di mercato;
- e. le disposizioni impartite dalla capogruppo hanno sempre trovato puntuale e scrupolosa applicazione.

Signori Azionisti,

esprimiamo il nostro parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio sociale chiuso alla data 31.12.2011, nonché alla proposta di destinazione del relativo risultato.

Modena, li 12 marzo 2012

il collegio sindacale

(DOTT. VINCENZO DONELLI)

(Dott. CLAUDIO MALAGOLI)

(Dott. GIOVANNI ZANASI)

Relazione della società di revisione ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'articolo 165 del DLgs 24 febbraio 1998, n. 58

Agli Azionisti della
Em.Ro. popolare SpA

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Em.Ro. popolare SpA chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Em.Ro. popolare SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 15 marzo 2011.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Em.Ro. popolare SpA al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Em.Ro. popolare SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Em.Ro. popolare SpA al 31 dicembre 2011.

Bologna, 16 marzo 2012

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561